

**UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
ESCUELA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

“DISEÑO DE PROCEDIMIENTOS CONTABLES PARA LA
TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE LOS FIDEICOMISOS
ADMINISTRADOS POR LA EMPRESA FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.”

**TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE *INGENIERO EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, CONTADOR PÚBLICO
AUTORIZADO.***

AUTOR: RAFAEL ANDRÉS BERMÚDEZ VEGA

DIRECTOR DE TESIS: DR. EFRAÍN BECERRA PAGUAY

QUITO, DM. NOVIEMBRE 2012

DEDICATORIA

A Dios y a la Virgen por haberme iluminado en toda esta etapa importante de mi vida, ya que gracias a ellos he logrado culminar mis estudios universitarios.

A mis padres RAFAEL Y LIGIA, que con su amor, comprensión y ejemplo fueron quienes sembraron el pilar fundamental para la formación de los valores y principios que me permitieron mantenerme en el sendero correcto para culminar esta carrera y convertirme en un hombre del que pueden estar orgullosos.

A mis hermanos Geovanny y Michelle porque ellos siempre han sido mi apoyo moral e inspiración para poder seguir adelante en todo lo que la vida me proponga.

A Carlita por haber estado en todos los momentos felices y tristes de toda esta etapa importante de mi vida, que gracias a su apoyo incondicional me dio fuerzas para seguir adelante.

Al Dr. Efraín Becerra por compartir sus conocimientos y brindarme sus consejos para la realización de este proyecto.

A Todos los que me han apoyado para poder lograr mi objetivo de ser un profesional

ANDRES

AGRADECIMIENTO

Deseo dejar constancia de mi enorme agradecimiento a la UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR que supo formarme como profesional de alto nivel a través de sus docentes que con sus experiencias y sabias enseñanzas nos supieron orientar hacia la resolución de los problemas de la sociedad.

Al Dr. Efraín Becerra, al Dr. Alfredo Loza que con su experiencia y gran capacidad profesional me apoyaron incondicionalmente en el desarrollo y culminación de la investigación.

A mi familia quienes han sido un apoyo en los momentos más difíciles de mi vida.

De igual manera agradezco a la empresa FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS., por el auspicio realizado a este proyecto.

AUTORIZACIÓN DE LA AUTORÍA INTELECTUAL

Yo, RAFAEL ANDRES BERMUDEZ VEGA en calidad de autor del trabajo de investigación o tesis realizada sobre “DISEÑO DE PROCEDIMIENTOS CONTABLES PARA LA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE LOS FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS POR LA EMPRESA FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.”, por la presente autorizo a la UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR, hacer uso de todos los contenidos que me pertenecen o de parte de los que contienen esta obra, con fines estrictamente académicos o de investigación.

Los derechos que como autor me corresponden, con excepción de la presente autorización, seguirán vigentes a mi favor, de conformidad con lo establecido en los artículos 5, 6, 8; 19 y demás pertinentes de la Ley de Propiedad Intelectual y su Reglamento.

Quito, a Noviembre 2012



FIRMA
C.C. 1712110335
Correo: andres_18-21@hotmail.com

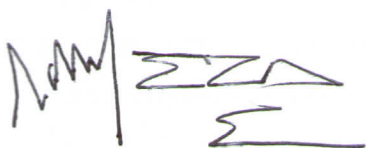
Quito, 5 de Marzo del 2011

Señor Doctor
Wellington Ríos
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
Presente

Señor Decano:

Me dirijo a usted para informar que el Sr. Rafael Andrés Bermúdez Vega, con CI 1712110335 ha solicitado autorización para realizar su tesis en base a información de nuestra organización la cual fue concedida y cuyo tema planteado es **"Propuesta de Asientos y Registros Contables para un Fideicomiso de Titularización Administrado por la Empresa Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos"**, mismo que aportará de forma significativa a nuestra organización.

Sin otro particular por el momento, me despido.



Julio Humberto Solorzano
Gerente General
Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

INDICE DE CONTENIDOS

CAPÍTULO I.....	1
1. GENERALIDADES.....	1
1.1 ASPECTOS GENERALES.....	1
1.1.01 LA EMPRESA.....	1
1.1.02 RESEÑA HISTORICA.....	1
1.1.03 MISIÓN – VISIÓN.....	3
1.1.04 ORGANIGRAMAS.....	4
1.1.04.01 ORGANIGRAMA FUNCIONAL.....	5
1.1.04.02 ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL.....	6
1.2 PROCESO DE TITULARIZACIÓN.....	8
1.2.01 CONCEPTOS GENERALES.....	8
1.2.02 OBEJETIVOS DE LA TITULARIZACIÓN.....	11
1.2.03 CLASES DE TÍTULOS PRIVADOS EN EL MERCADO DE VALORES.....	12
1.2.04 ENTIDADES REGULADORAS QUE INTERVIENEN EN EL PROCESO DE TITULARIZACIÓN.....	13
1.3 TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS.....	20
1.3.01 ANTECEDENTES DE LA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS.....	20
1.3.02 TIPOS DE TITULARIZACIÓN.....	21
1.3.03 VENTAJAS DE LA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS.....	23
1.4 FIDEICOMISO MERCANTIL.....	25
1.4.01 ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.....	25
1.4.02 DEFINICIÓN Y CARACTERISTICAS DEL FIDEICOMISO MERCANTIL.....	25
1.4.03 ELEMENTOS QUE CONFORMAN EL FIDEICOMISO MERCANTIL.....	28
1.4.04 RESPONSABILIDAD DE LA FIDUCIARIA.....	35
 CAPÍTULO II.....	 50
2. DIAGNOSTICO ORGANIZACIONAL.....	50
2.1 ANÁLISIS INTERNO.....	50
2.1.01 INFRAESTRUCTURA CONTABLE ACTUAL.....	50
2.1.02 ORGANIZACIÓN CONTABLE.....	50
2.1.03 PROCEDIMIENTO.....	50
2.1.04 CODIFICACIÓN CONTABLE.....	51

2.2 ANÁLISIS EXTERNO	
2.2.01 INFLUENCIAS MACROECONÓMICAS.....	64
2.2.02 INFLUENCIAS MICROECONÓMICAS.....	6
2.2.03 ANÁLISIS FODA.....	68
 CAPÍTULO III.....	 70
3. PROPUESTA DE PROCEDIMIENTOS CONTABLES PARA UN FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS.....	 70
3.1 FUNDAMENTOS TEÓRICOS.....	70
3.1.01 NORMATIVA SOBRE FIDEICOMISOS.....	70
3.2 PROCEDIMIENTOS CONTABLES.....	70
3.2.01 MANUAL DE CUENTAS.....	70
3.3 FLUJOGRAMA DEL CICLO CONTABLE.....	70
3.3.01 CONCEPTOS.....	70
3.3.02 ESQUEMA DEL PROCESO CONTABLE.....	71
3.3.03 DOCUMENTOS CONTABLES.....	71
3.3.04 BALANCE DE COMPROBACIÓN.....	78
3.3.05 AJUSTES Y RECLASIFICACIONES.....	79
3.3.06 ESTADOS FINANCIEROS.....	80
 CAPÍTULO IV.....	 95
4. EJERCICIO PRACTICO.....	95
4.1 DESARROLLO DE LA PROPUESTA.....	95
 CAPÍTULO V.....	 185
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	185
5.1 CONCLUSIONES.....	185
5.2 RECOMENDACIONES.....	186
 BIBLIOGRAFÍA.....	 187
NETGRAFÍA.....	188

INDICE DE TABLAS

NOMINA DE ACCIONISTAS.....	1
PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN.....	2
PLAN DE CUENTAS.....	51
ANÁLISIS F.O.D.A.....	69
TABLA DE AMORTIZACIÓN.....	118
RESÚMEN DE TÍTULOS Y PAGOS DE DIVIDENDOS.....	119

INDICE DE GRÁFICOS

ORGANIGRAMA FUNCIONAL.....	6
ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL.....	7
ESQUEMA DEL PROCESO CONTABLE.....	71

RESÚMEN EJECUTIVO

“DISEÑO DE PROCEDIMIENTOS CONTABLES PARA LA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE LOS FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS POR LA EMPRESA FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.”

En el presente trabajo de investigación, se propone un diseño de procedimientos contables para el manejo adecuado de un Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros, en el cual no solamente se centra en explicar el manejo contable, si no también conocer de manera más profunda los procedimientos administrativos para constituir un Fideicomiso y su puesta en marcha mediante las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y las regulaciones del Consejo Nacional de Valores.

En el diseño contable se propone el manejo adecuado para cumplir con las disposiciones del ente regulador, para así evitar sanciones, y no afectar al negocio por multas y sanciones. Se pudo conocer que la titularización es una alternativa muy atractiva de financiamiento mediante el cual se transforman activos que se espera que existan y sean capaces de generar flujos futuros, los mismo que se transfieren a un patrimonio autónomo, que es el emisor de los valores susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado de valores.

- BENEFICIARIO.
- CONSTITUYENTE.
- FIDEICOMISO.
- ORIGINADOR.
- PATRIMONIO.
- TITULARIZACIÓN.

EXECUTIVE SUMMARY

“DESIGN OF ACCOUNTING FOR FUTURE FLOW SECURITIZATION TRUSTS ADMINISTERED BY THE COMPANY FIDUECUADOR S.A. FUND ADMINISTRATOR AND TRUSTS.”

In the present investigation it is propose a design of countable procediours for the correct manage of a Trust Flows of Future Securitization the one that not only focus on the explanations of countable manages but also on knowing on a deeply way administrative process of a trust fund constitution follow by it development by means of superintendence of companies dispositions and the regulations of National Advisor of Values.

In the countable structure it is propose an adequate operation to accomplish dispositions of the regulatory body and that way avoiding sanctions and fines. As the matter of fact we could assure that securitization is an attractive alternative of financing whereby assets are transformed and there are expected to be able to generate future cash flows, they are transferred to a autonomous patrimony, which is the issuer of the securities that can be placed and traded freely in the stock market.

- BENEFICIARY.
- CONSTITUENT
- .TRUST.
- ORIGINATOR.
- HERITAGE.
- SECURITIZATION.

INTRODUCCIÓN

La presente tesis tiene como objetivo desarrollar un **“Diseño de procedimientos contables para la titularización de flujos futuros de los fideicomisos administrados por la Empresa Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.”** La empresa FIDUECUADOR S.A., ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, es una sociedad anónima domiciliada en la ciudad de Quito que se eleva a escritura pública en la Notaría Tercera el 9 de Febrero de 1999.

La empresa cuenta con áreas de gerencia, recurso humano, comercial y administrativo-financiero, siendo ésta última, la base para el desarrollo del Manual de Procedimientos Contables basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S. De acuerdo a la estructura organizacional de la empresa y la planificación estratégica desarrollada, cada una de estas áreas tienen claramente definido sus objetivos, estrategias, principios y valores que permiten cumplir con las metas y objetivos planteados; así como también las funciones de cada uno de los puestos de trabajo y responsabilidades.

Para el desarrollo de Diseño de Procedimientos Contables, fue necesario definir cada uno de los distintos conceptos que forman parte de la contabilidad en general y que forman parte de este trabajo, como el plan de cuentas, libro diario, libros mayores, estados financieros, entre otros.

Para la aplicación del Diseño de Procedimientos Contables se realizó un caso práctico donde se aplicó todos los conceptos teóricos definidos, de tal manera que se cumplió con cada uno de los procedimientos de contabilidad, a fin de que se llegue a obtener los Estados Financieros claros y transparentes que aporten a la empresa con información pertinente.

En la elaboración del Caso Práctico se registró contablemente las transacciones correspondientes al desarrollo de la titularización del primer año, se paso esta información se mayorizó y se resumió en el balance de comprobación, mismo que fue utilizado para la preparación de los Estados Financieros finales.

Todo el trabajo se realizó en base a la información suministrada por la empresa **“FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS”**, y se puso en práctica todos los conocimientos adquiridos durante los años de estudio de la carrera, además de la experiencia profesional adquirida.

CAPÍTULO I

1. GENERALIDADES

1.1 Aspectos Generales

1.1.01 La Empresa

La empresa FIDUECUADOR S.A., se creó por acuerdo de los accionistas en la ciudad de Quito mediante escritura pública a los dos días del mes de febrero de mil novecientos noventa y nueve ante el notario Vigésimo Sexto del Cantón Quito, Dr. López Obando Carlos Homero e inscrita en el registro mercantil del mismo cantón el cuatro de marzo del mismo año, está ubicada en el sector norte de la ciudad de Quito, específicamente en el edificio Twin Towers, ubicado en la Av. República del Salvador N35-82 y Portugal. Su misión es proporcionar a los clientes el mejor esquema fiduciario para cubrir sus necesidades, proporcionar a los empleados un ambiente de trabajo adecuado que les permita desarrollarse profesional y personalmente y, a los accionistas una rentabilidad creciente y sostenible.

Su principal actividad económica es la constitución de fideicomisos mercantiles o encargos fiduciarios, que mejor se ajusten a sus diferentes necesidades.

1.1.02 Reseña Histórica

STANFORD TRUST COMPANY ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., es una sociedad anónima domiciliada en la ciudad de Quito, que se eleva a escritura pública en la Notaría Tercera el 9 de Febrero de 1999 asentada el 1 de abril de 1999 en el Registro Mercantil.

Tiene por objeto la administración de fondos de inversión, la administración de negocios fiduciarios, actuar como emisor de procesos de titularización, la representación de fondos internacionales, y todas las operaciones y negocios que a futuro sean permitidos por la leyes y reglamentos para las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos.

El plazo de duración de STANFORD TRUST COMPANY, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es de cien (100) años, contados a partir de la fecha de su inscripción ante el

Registro Mercantil, pero podrá disolverse y liquidarse voluntariamente antes del vencimiento de este plazo, mediante resolución de la Junta General de Accionistas, adoptada de acuerdo con las disposiciones legales o en los casos previstos por éstas.

El capital autorizado de STANFORD TRUST COMPANY, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. es de DOSCIENTOS MIL UVC (200.000 UVC), el mismo que podrá ser aumentado con sujeción a la Ley, por resolución de la Junta General de Accionistas.

El valor del UVC vigente a la fecha de otorgamiento del presente instrumento asciende a la suma de cuarenta y tres mil sucres (43.000,00) los comparecientes acuerdan voluntariamente aplicar esta suma para efectos de determinar el capital suscrito y pagado. En virtud de lo cual el capital suscrito queda fijado en la suma OCHO MILSEISCIENTOS MILLONES DE SUCRES (8.600.000.000).

“UVC es una unidad de cuenta cuyo valor en sucres cambia de acuerdo a la inflación.”¹

Conforme lo anterior y según voluntad de los comparecientes, el cuadro de integración del capital suscrito y pagado de STANFORD TRUST COMPANY, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. corresponde al siguiente detalle:

Cuadro No. 1 Nómina de Accionistas

Accionista	Capital Suscrito	Capital Pagado	Número Acciones	Porcentaje
Yolanda M. Suárez	8.599.999.000,00	6.449.999.250,00	8.599.999,00	99,99%
Luis Hermosa Z.	1.000,00	750,00	1,00	0,01%
TOTAL	8.600.000.000,00	6.450.000.000,00	8.600.000,00	100,00%

Fuente: Fiduecuador S.A.

El 10 de Julio del 2009 en la ciudad San Francisco de Quito, Distrito Metropolitano, capital de la República del Ecuador en la Notaría Vigésima Sexta del Cantón Quito la empresa STANFORD TRUST COMPANY, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en la cual se pide elevar a escritura pública el contenido de la minuta el cual describe el cambio de Denominación y Reforma del Estatuto Social de la Compañía STANFORD TRUST COMPANY, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

¹ Art. 76. Codificación de Regulaciones de la Junta Monetaria

Conforme lo anterior y según voluntad de los comparecientes, el cuadro de integración del capital suscrito y pagado de FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS corresponde al siguiente detalle:

Accionista	Capital Suscrito	Capital Pagado	Número Acciones	Porcentaje
Dayana Hernández	278.235,00	278.235,00	278.235,00	25,00%
Julio Mera	278.235,00	278.235,00	278.235,00	25,00%
Ulises Alvear	278.235,00	278.235,00	278.235,00	25,00%
Álvaro Páez	278.236,00	278.236,00	278.236,00	25,00%
TOTAL	1.112.941,00	1.112.941,00	1.112.941,00	100,00%

³ <http://www.fiduecuador.com/>

Valores Corporativos

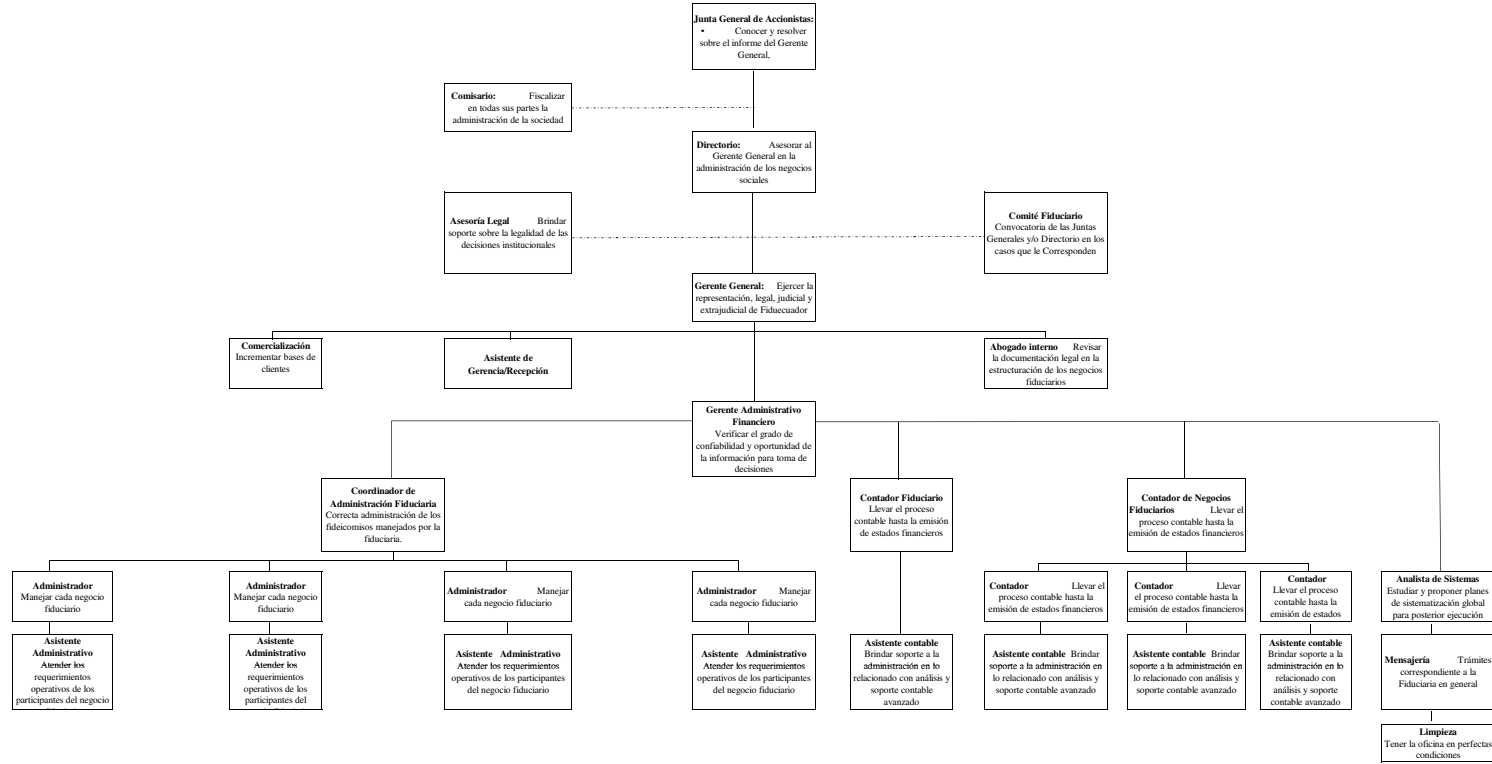
- Orientación al cliente.
- Minimización de riesgos.
- Compromiso con los resultados.
- Respeto a las personas.
- Actuar con integridad.
- Liderar con el ejemplo.

1.1.04 Organigramas

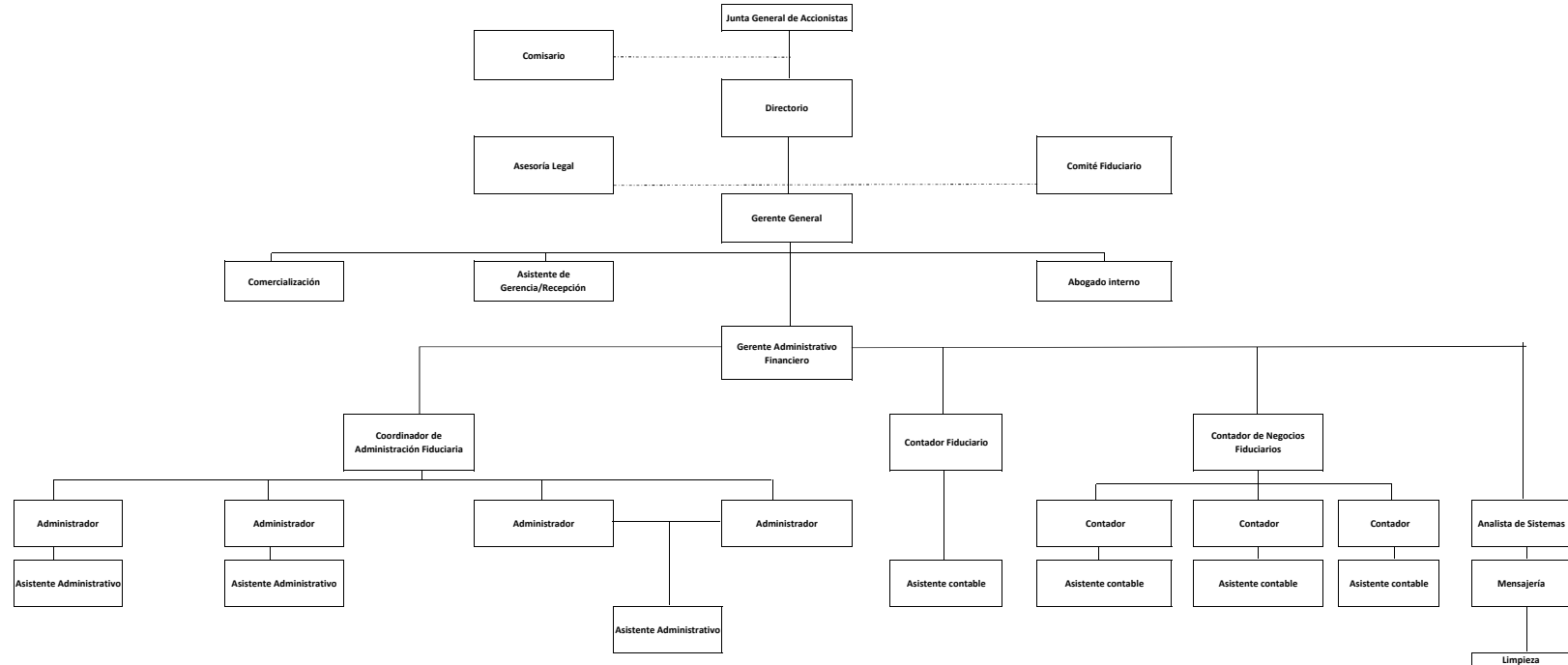
Un organigrama es la representación gráfica de la estructura de una empresa u organización. Representa las estructuras departamentales y, en algunos casos, las personas que las dirigen, hacen un esquema sobre las relaciones jerárquicas y competenciales de vigor en la organización.

El organigrama es un modelo abstracto y sistemático, que permite obtener una idea uniforme acerca de la estructura formal de una organización u empresa.

ORGANIGRAMA FUNCIONAL FIDUECUADOR S.A.



ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL FIDUECUADOR S.A.



Funciones de las unidades organizacionales

I. Gerencia Contable

- Elaboración y planificación del personal
- Organizar la contabilidad de la empresa.
- Estudiar los valores que constituye capital o que intervienen en las operaciones diarias.
- Registro y control de las obligaciones bancarias.
- Análisis de las cuentas por pagar a través de reportes que serán sacados del sistema.
- Análisis de las cuentas por cobrar mediante actualizaciones de los saldos de los clientes.
- Elaboración de planillas del IESS.
- Planificación de pagos.
- Elaboración del pago de impuestos.
- Elaboración de balances y estados financieros mensuales, con su respectivo análisis.
- Optimizar los recursos de la empresa.
- Control de toda la documentación que ingrese al departamento.
- Operar los libros contables.

- Contactar nuevo proveedores
- Llevar control de las conciliaciones bancarias.
- Preparar el presupuesto.
- Archivar documentos contables.

II. Gerente Administrativo - Financiero

- Analizar y evaluar el grado de cumplimiento de las operaciones frente a las políticas, planes y procedimientos establecidos.
- Analizar y evaluar la conveniencia de las medidas de control financiero-contable y de operación en vigencia en la Compañía y negocios fiduciarios y las acciones correctivas para alcanzar un sistema de control interno sólido a un costo razonable.
- Analizar y evaluar el grado de responsabilidad y uso de los activos de la empresa y de los negocios fiduciarios y la protección contra posibles pérdidas.
- Verificar el grado de confiabilidad y oportunidad de la información para toma de decisiones.
- Evaluar el grado de rendimiento y calidad en el cumplimiento de las responsabilidades.
- Promover mejoras a través de los exámenes en todos los niveles que sean necesarios.
- Supervisar el manejo adecuado de los fondos y negocios fiduciarios.

III. Asesoría Legal Externa

- Brindar soporte sobre la legalidad de las decisiones institucionales.
- Asesorar al directorio y al presidente ejecutivo de Fiduecuador en las materias que consideren necesarias.
- Asesorar a los demás funcionarios y empleados de la Compañía, previo la anuencia del presidente ejecutivo.
- Brindar capacitación especializada a los funcionarios y empleados de la Compañía.

- Contribuir con su aporte jurídico en los casos y bajo los términos y condiciones que determinen el presidente ejecutivo.
- Asesoría Legal en la estructuración administración y liquidación de los negocios fiduciarios (fideicomisos y encargos fiduciarios).
- Elaborar contratos, convenios privados o públicos referentes a los negocios fiduciarios.
- Revisar la documentación legal en la estructuración de los negocios fiduciarios.
- Dar soporte a los demás departamentos de la compañía (contabilidad, operaciones, comercial, administración fiduciaria) en la administración del negocio fiduciario.

1.2 Proceso de Titularización

1.2.01 Conceptos Generales

Fideicomiso

“Es un contrato o convenio en virtud del cual una o más personas, llamada fideicomitente o también fiduciante, transmite bienes, cantidades de dinero o derechos, presentes o futuros, de su propiedad a otra persona, para que esta administre o invierta los bienes en beneficio propio o en beneficio de un tercero, llamado fideicomisario.”

(WIKIPEDIA).

Fiducia Mercantil

“Es un negocio jurídico en virtud de cual una persona, llamada fiduciante o fideicomitente, transfiere uno o más bienes especificados a otra, llamada fiduciario, quién se obliga a administrarlos o enajenarlos para cumplir una finalidad determinada por el constituyente, en provecho de este o de un tercero llamado beneficiario o fideicomisario.

Una persona puede ser al mismo tiempo fiduciante y beneficiario.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Fiduciante o Fideicomitente

“Es aquella persona, natural o jurídica, con capacidad para disponer de sus bienes y que en virtud de la celebración del contrato de fiducia es quién transfiere los bienes al fiduciario.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Fiduciario

“Es la persona jurídica a quién, el fideicomitente o fiduciante transfiere los bienes que han de conformar el patrimonio autónomo, con el fin que los administre y cumpla la finalidad contemplada en el acto constitutivo.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Beneficiario o Fideicomisario

“Es la persona que debe recibir los bienes transferidos junto con sus frutos y rendimientos al finalizar el contrato.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Procesos de Titularización

“Es el negocio fiduciario que tiene por objeto la emisión y/o administración de una emisión de valores emanados de un proceso de titularización de activos y bienes. Con este negocio se pretende crear mecanismos para respaldar la rentabilidad y el pago total de los títulos emitidos, contando la sociedad fiduciaria con la potestad de utilizar los activos que conforman el patrimonio autónomo, para realizar las gestiones pertinentes al pago oportuno de las obligaciones de la titularización.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Originador

“Se considera originadora una o más personas que transfieren los bienes o activos base del proceso de titularización, cuya presencia no resulta esencial en los procesos estructurados a partir de la conformación de carteras colectivas.

Así mismo, pueden tener la calidad de originador entidades financieras del exterior, entidades públicas y privadas extranjeras.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Inversionistas

“Son las personas naturales o jurídicas que invierten en los activos movilizados a través del proceso de titularización participando de su valorización y rentabilidad.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Patrimonio Autónomo

“El patrimonio autónomo es una individualidad jurídica propia, de creación legal expresa, afecto a una finalidad determinada, cuyos bienes o activos responden por las obligaciones de carácter patrimonial que se adquieran en el cumplimiento de la finalidad.”

(Guía jurídica de los negocios fiduciarios en Colombia, Editorial LEGIS 1 Edición 2011).

Títulos Valores

“Representa derechos parciales de propietario sobre cierta sociedad (acciones), o algún título de crédito u obligación, con características y derechos estandarizados (cada valor de una emisión dada tiene el mismo monto nominal, el derecho al mismo tipo de dividendos, cotizado sobre la misma línea en la bolsa, entre otros).”

(<http://es.wikipedia.org>)

Flujos

“En finanzas y en economía se entiende por flujo de caja o flujo de fondos (en inglés cash flow) los flujos de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado.

El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.”

(<http://es.wikipedia.org>)

Interés

“Interés es un índice utilizado para medir la rentabilidad de los ahorros o también el costo de un crédito. Se expresa generalmente como un porcentaje

Dada una cantidad de dinero y un plazo o término para su devolución o su uso, el tipo de interés indica qué porcentaje de ese dinero se obtendría como beneficio, o en el caso de un crédito, qué

porcentaje de ese dinero habría que pagar. Es habitual aplicar el interés sobre períodos de un año, aunque se pueden utilizar períodos diferentes como un mes o el número días. El tipo de interés puede medirse como el tipo de interés nominal o como la tasa anual equivalente. Ambos números están relacionados aunque no son iguales.”

(<http://es.wikipedia.org>)

1.2.02 Objetivos de la Titularización

Titularización es el proceso mediante el cual se emiten valores susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado bursátil emitidos con cargo a un patrimonio autónomo. (Según lo estipulado en el Art. 138 de La Ley de Mercado de Valores).

Para que los activos que existan o se espera que existan puedan respaldar válidamente un proceso de titularización, deben cumplir las siguientes condiciones, mismas que deberán ser verificadas por los funcionarios a cargo del proceso:

Que conlleven la expectativa de genera flujos futuros determinables, de fondos o de derechos de contenido económico;

Que el titular de los activos pueda disponer de éstos libremente;

Que estos activos se encuentren libres de toda clase de gravamen, limitaciones al dominio, prohibiciones de enajenar, condiciones suspensivas o resolutorias;

Que no esté pendiente sobre ellos ningún pago, tasa, impuesto o contribución.

El proceso de titularización consiste en un mecanismo financiero de obtención de liquidez siendo los activos el respaldo primordial, que permitan generar flujos de fondos a través de un patrimonio autónomo que se constituye por medio de un contrato fiduciario, para el cual se emiten títulos valores.

La titularización es un proceso que conlleva además de una duración de tiempo preliminar para su ejecución, ésta debe de ser formada por medio de un fideicomiso que maneje la administración de los títulos valores para la recuperación del flujo, es por ello que es importante tener en cuenta los

costos para la disposición del uso de este mecanismo financiero y contar que para dicho proceso la creación de un patrimonio autónomo es obligatorio.

Conseguir impulsar un sistema de obtención de recursos financieros más eficientes y profundo.

Objetivos menos substanciales

Permitir el contacto entre los demandantes de recursos monetarios con los inversionistas de forma directa.

Posibilitar al inversionista el mayor rendimiento, que supere las posibilidades de obtener ganancias por medio de inversiones financieras tradicionales.

Beneficiar al originador con la obtención de fondos a un costo menor que el del endeudamiento y sobre todo sin crearle pasivos (obligaciones) o comprometer al patrimonio contable (acciones).

1.2.03 Clases de Títulos privados en el Mercado de Valores

En los procesos de titularización es factible emitir tres modalidades de títulos⁴

De conformidad a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, los valores que se emitan como consecuencia de procesos de titularización podrán ser de tres tipos:

Títulos o valores corporativos o de participación

En los que el inversionista adquiere una parte alicuota del patrimonio autónomo o fondo y participa de las utilidades o pérdidas que éste genere. Se asimilan a títulos de renta variable y se encuentran normalmente referenciados en unidades de participación. Pueden ser redimidos antes de la extinción del patrimonio autónomo o fondo, debido a la liquidación de parte de sus activos o bienes.

“El inversionista no adquiere un título de rendimiento fijo sino que participa en las utilidades o pérdidas que genera el negocio objeto del contrato.”⁵

⁴ La titularización Colombia/ Un nuevo mundo de oportunidades financieras/ Héctor Sanmiguel Arias/ Oct2000

⁵ Carlos Manuel Dávalos/ TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS

Títulos o valores de contenido crediticio

Incorporan derechos a percibir la cancelación del capital y de los intereses de acuerdo con las condiciones señaladas en el título. Se asimilan a los títulos de renta fija y los activos que conforman el patrimonio autónomo respaldan el pasivo con los inversionistas.

Títulos o valores mixtos

Por los cuales los inversionistas adquieren valores que combinan las características de los valores de contenido crediticio y de participación. Esto es, que pueden contemplar una rentabilidad mínima o una máxima o las dos. También pueden incorporar derechos de participación y ser amortizables.

1.2.04 Entidades Reguladoras que intervienen en el proceso de Titularización.

Superintendencia de Compañías

Historia

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, desde su creación, ha cumplido una fecunda labor como ente contralor de las sociedades de capital en el país, y, a partir del año 1.979 en el que se inicia un efectivo proceso de modernización institucional, se ha caracterizado por ser una entidad de asesoría y de apoyo al sector empresarial ecuatoriano. En este nuevo marco de acción, la realización de estudios, análisis y diagnósticos, se ha sustentado en un sistema estadístico, el que se lo ha ido mejorando a través del tiempo y ha sido la base más adecuada para la mejor comprensión y análisis de la problemática empresarial en el país.

Así mismo, los constantes cambios de la economía y las particulares características en las épocas de crisis, han servido para la elaboración de propuestas y políticas de apoyo para el fortalecimiento del sector productivo nacional. Conscientes de la importancia que significa disponer de información estadística relevante sobre el comportamiento de la inversión societaria y de la gestión financiera de las empresas, la Superintendencia de Compañías pone a consideración del empresario, de las Cámaras de la Producción, de los inversionistas, investigadores, y del usuario en general, el presente documento denominado " **EL DESARROLLO SOCIETARIO EN CIFRAS**", mismo que, a partir de las resoluciones expedidas por esta Entidad desde su creación, contiene los datos

sobre la inversión societaria, así como de las principales variables económicas y financieras de las compañías, con base en los estados financieros entregados a esta Institución en el citado período. Cabe señalar que las series de datos contenidos en este documento deben considerarse como cifras ilustrativas del desarrollo empresarial en el tiempo, que sirvan de base para el análisis de los interesados en estos importantes aspectos del quehacer empresarial y económico.

Frente a la dolarización de la economía del País, se consideró necesario, para efectos de comparación, que los valores sean expresados en dólares calculados al tipo de cambio del mercado libre promedio para cada uno de los años, publicado por el Banco Central del Ecuador, hasta que se determine un mecanismo de uso general para dolarizar las cifras estadísticas de años anteriores al 2.000.

Las cifras convertidas a dólares facilitarán el análisis y proyecciones, en especial para los inversionistas nacionales y extranjeros que dispondrán de datos comparables sobre la situación de las empresas. El documento se divide en dos partes: La primera, que hace relación a la información financiera que han reportado las empresas a la Institución durante el período 1.964 - 2.000, y en la cual se consignan los datos estadísticos respecto del total de compañías, y clasificadas como compañías anónimas, de responsabilidad limitada, de economía mixta y sucursales de compañías extranjeras.

La segunda parte, contiene la información con base a las resoluciones aprobadas por la Institución respecto a las constituciones y aumentos de capital de las compañías, durante el período 1965-2001.

Misión

“Fortalecer, promover y controlar el desarrollo confiable y transparente de la actividad societaria y del mercado de valores a través de adecuados sistemas de regulación, control y servicios.”⁶

Visión

“Ser una institución líder, altamente técnica e innovadora que contará con mecanismos modernos de asesoría, supervisión y control eficientes que promuevan el desarrollo societario y de mercado de valores.”⁷

⁶ <https://www.supercias.gob.ec/>

⁷ Idem

Objetivo 1.

Fortalecer la confianza y seguridad del Sector Societario y de Mercado de Valores.

Revisar y Actualizar el marco legal y normativo.

Impulsar mecanismos alternativos para el apoyo, desarrollo y promoción del sector societario y de mercado de valores.

Revisar y Fortalecer el alcance y profundidad de los mecanismos de control.

Desarrollar acciones tendientes a proteger al inversionista.

Estandarización de los procesos y procedimientos.

Generar transparencia de acuerdo a la normativa vigente.

Preparar a la institución para el control y supervisión con la vigencia de la NIIF's.

Objetivo 2.

Fortalecimiento de la cultura institucional basada en un Enfoque de Servicios.

Fortalecer una cultura organizacional orientada hacia un enfoque de servicio.

Mejoramiento y automatización de los procesos de atención al usuario.

Implementar mecanismos de evaluación del servicio institucional.

Promocionar y difundir por los medios más adecuados los servicios, actividades y normativa de la Institución.

Fortalecer los planes y estrategias de comunicación interna y externa.

Desarrollar planes de capacitación al usuario.

Mejorar la calidad de información interna y externa.

Objetivo 3.

Fortalecimiento de Tecnología de Información y Comunicaciones que sustenten el proceso de cambio institucional

Mejoramiento de las tecnologías de información y comunicación de la Entidad.

Integración de información entre Societario y Mercado de Valores.

Herramientas de análisis e inteligencia de negocios.

Base Legal

Al tenor de lo que previene la Constitución de la República (Art.231) como la Ley de Compañías (Art.430) la Superintendencia de Compañías es el organismo técnico y con autonomía administrativa, económica y financiera, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades, en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley.

La Institución tiene personalidad jurídica y su primera autoridad y representante legal es el Superintendente de Compañías (Art.431 L. C).

La sede principal de la Superintendencia de Compañías y por tanto el lugar para el Despacho del Superintendente de Compañías es la ciudad de Guayaquil. (Res. No.08.G. DSC.001, julio 25 del 2008. Suplemento RO. No.400, lunes 11 de agosto del 2008).

La Institución ejerce su vigilancia y control sobre las siguientes compañías, corporaciones y entes (Art.431.LC):

- a) Las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, en general;
- b) Las empresas extranjeras que ejerzan sus actividades en el Ecuador, cualquiera que fuere su especie;
- c) Las compañías de responsabilidad limitada; y,
- d) Las bolsas de valores y demás entes en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

La vigilancia y control preindicados comprende los aspectos jurídicos, societarios, económicos, financieros y contables. Es parcial cuando se concreta a la aprobación o negación de la constitución o actos jurídicos posteriores de las compañías o a los actos de declaratoria de la inactividad, disolución o cancelación, así como al proceso de liquidación de una compañía, acción que se manifiesta a través de la práctica de inspecciones de control y la expedición de las pertinentes Resoluciones. Es total cuando se refiere a compañías cuyas características especiales, naturaleza o especie societaria, se encuentran determinadas en la Ley de Compañías (Art.432 LC).

El Superintendente está provisto por la Ley de Facultad Reglamentaria Especial, para expedir regulaciones, reglamentos y resoluciones que considere necesarios para el buen gobierno, vigilancia

y control de las compañías, así como para resolver los casos de duda que se suscitaren en la práctica (Art.433 LC).

Los fondos para atender los gastos de la Superintendencia de Compañías se obtendrán por contribuciones señaladas por el Superintendente y que se fijan anualmente antes el uno de agosto de cada año, y no excederán del uno por mil de los activos reales de las compañías, de acuerdo a las normas que fije el señor Superintendente. (Art.449 LC).

La difusión de las normas expedidas por el Superintendente además del Registro Oficial, según el caso, se realiza a través de su Órgano oficial que es la Gaceta Societaria, (Art.439 LC) medio en el cual como orientación y asesoría al público, se editan además las consultas y sus absoluciones, tanto en materia jurídica, como económica y de mercado de valores, así como las Doctrinas Jurídico-Societarias, en las cuales se hace conocer el criterio institucional sobre su servicio de vigilancia y control societarios. Además la Institución edita, con frecuencia anual, información estadística de carácter general en sus Anuarios Estadísticos.

El Superintendente despliega en todo el territorio nacional sus atribuciones a través de Intendencias regionales, provinciales y de área, dotando a estos funcionarios de las pertinentes delegaciones. Además la institución desarrolla su labor de servicio con Centros de Atención al Usuario en varias ciudades del país, acercando al usuario los servicios que brinda. Así como ha celebrado Convenios con las Cámaras de la Producción y organismos de servicio público, haciendo factible una atención más ágil y oportuna.

En materia societaria la Ley de Compañías es el instrumento de aplicación para el servicio (Codificación publicada en el RO. No.312 del viernes 5 de noviembre de 1999, con sus reformas), así como la gran variedad y especialidad de sus reglamentos y normativos, que se encuentran en permanente actualización.

En materia de mercado de valores la Ley de Mercado de Valores es el instrumento de aplicación para su servicio (Codificación No.2006-001, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No.215 del miércoles 22 de febrero del 2006); así como se aplica la Codificación de las Resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores (Res No. CNV-008-2006, publicada en la Edición Especial No.1 del Registro Oficial del jueves 8 de marzo del 2007, con sus reformas).

Para establecer la política general del mercado de valores y regular su funcionamiento, se creó adscrito a la Superintendencia de Compañías, como órgano rector del mercado de valores el Consejo Nacional de Valores (C.N.V.), integrado por siete miembros: cuatro del sector público: el Superintendente de Compañías que lo preside, un Delegado del Presidente de la República, el Superintendente de Bancos y Seguros y el Presidente del Directorio del Banco Central del Ecuador; y tres del sector privado, designados por el Presidente de la República de las ternas enviadas por el Superintendente de Compañías. Se prevén miembros alternos.

En materia administrativa la Superintendencia de Compañías cuenta con un Reglamento Orgánico Funcional dictado por Resolución No. ADM.08399 del 8 de febrero del 2008 y en vigencia desde tal fecha; así como con una amplia gama de su normatividad interna para ordenar las materias de personal, uso de bienes, notificaciones, y todos los aspectos administrativos que hacen posible su ordenado desenvolvimiento y un efectivo servicio público.

Bolsa de Valores

Misión y Objetivos

“Somos una institución que contribuye al desarrollo del mercado de capitales y a la promoción de la cultura bursátil con la concurrencia de las casas de valores. Proveemos al mercado de servicios y mecanismos transaccionales de negociación de valores, con estándares internacionales de calidad, transparencia informativa, seguridad y precios competitivos. Nos respaldamos en las Prácticas de Buen Gobierno Corporativo, en un equipo humano competente y comprometido, apoyados en la mejor tecnología y con la generación de los recursos necesarios para su crecimiento.”⁸

Visión de futuro

“Ser la primera opción para el financiamiento y la inversión.”⁹

Actualidad

Un mundo globalizado y competitivo exige que todas las empresas e instituciones estén atentas a los cambios, dispuestas a dar lo mejor para destacar en cualquier actividad a la que se dediquen.

⁸ <http://www.bolsadequito.info/>

⁹ Idem

Esto, no sólo por la institución en sí, los accionistas, directivos, empleados y las familias que dependen de ellos, sino, y sobre todo, por el Ecuador.

Bajo esta premisa, la BVQ está convencida de qué, no solo basta con llevar a cabo nuestro trabajo de mejor manera, con transparencia, buen servicio, costo adecuado y seguridad; queremos ir más allá, apoyándonos en el mejoramiento continuo, los procesos controlados, luchando en todos los frentes por el desarrollo del mercado bursátil como una atractiva alternativa de inversión y una real y efectiva fuente de financiamiento de proyectos.

No hay sueños imposibles, sí ideas que deben materializarse en proyectos formales y que en Ecuador, como en otros países del mundo, deberían ser financiadas a través de las bolsas de valores.

El problema principal de nuestro país es la falta de cultura bursátil, lo que produce que las personas no acudan al mercado de valores ni utilicen sus herramientas (como sí sucede en otros países). Es lógico no confiar en lo que no se conoce. Por esta razón, la BVQ ha emprendido una campaña de promoción y difusión de la cultura bursátil, con impacto nacional e internacional. Entre las funciones y actividades más representativas que desarrolla nuestra institución se destaca:

- Liderazgo en Ecuador en la práctica del Buen Gobierno Corporativo, siendo la BVQ la responsable de la Secretaría Ejecutiva Nacional.
- Realización de Foros Bursátiles periódicos, para tratar temas de coyuntura y su vinculación con el mercado de valores.
- Realización permanente de seminarios especializados, conferencias, concursos y simulaciones bursátiles, para que las personas conozcan nuestro mercado y su funcionamiento.
- Consolidación de convenios interinstitucionales para crear un desarrollo amplio y multisectorial del mercado de valores.
- Implantación de un Sistema de Gestión de Calidad interno, con el fin de estandarizar nuestros procesos y ofrecer al mercado servicios de excelencia. Este proceso culminó con la Certificación ISO 9001, expedida el 10 de enero de 2006.

Servicio de Rentas Internas

“El Servicio de Rentas Internas (SRI) es una entidad técnica y autónoma que tiene la responsabilidad de recaudar los tributos internos establecidos por Ley mediante la aplicación de la normativa vigente. Su finalidad es la de consolidar la cultura tributaria en el país a efectos de incrementar sostenidamente el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes.”¹⁰

Nuestro Mandato y Compromiso

Promover y exigir el cumplimiento de las obligaciones tributarias, en el marco de principios éticos y legales, para asegurar una efectiva recaudación que fomente la cohesión social.

Nuestra Aspiración

Ser una Institución que goza de confianza y reconocimiento social por hacerle bien al país.

Hacer bien al país por nuestra transparencia, modernidad, cercanía y respeto a los derechos de los ciudadanos y contribuyentes.

Hacer bien al país porque contamos con funcionarios competentes, honestos, comprometidos y motivados.

Hacer bien al país por cumplir a cabalidad la gestión tributaria, disminuyendo significativamente la evasión, elusión y fraude fiscal.

Presencia Institucional

El SRI tiene cobertura a nivel nacional con oficinas en todas las provincias del país.

Si desea acceder al listado completo de las agencias de atención al público haga clic en enlace de Agencias del SRI.

1.3 Titularización de Flujos Futuros

1.3.01 Antecedentes de la Titularización de Flujos

¹⁰ <http://www.sri.gob.ec/web/guest/home>

La titularización aparece dentro del proceso de globalización y el desarrollo del mercado internacional de capitales a nivel mundial, exclusivamente dentro del mercado de títulos una vez que las sociedades buscan nuevas formas de financiamiento sin hacer uso de la intermediación financiera.

Su origen se remonta a la década de los 70's como resultado de las altas tasas de interés en la concesión de créditos paralelamente a la necesidad de las instituciones financieras de reducir el costo de otorgar fondos. Por este motivo muchos préstamos se transformaron en instrumentos negociables los mismos que tomaron el nombre de Securitización del Crédito. Es de esta manera que surgen los títulos de deuda respaldados, avalizados o garantizados por un activo real generador de flujos futuros.

Este sistema renaciente en el mundo financiero, apareció en E.E.U.U hace 30 años y hoy representa un porcentaje importante del sector. El gobierno de E.E.U.U creó un organismo que inicio el mercado de titularización desarrollando títulos hipotecarios para viviendas con el fin de incentivar los créditos de este tipo respaldados por hipotecas con garantías del gobierno. Siguiendo este ejemplo continuaron los bancos comerciales y las sociedades de ahorro y préstamo para viviendas conjuntamente con entidades exclusivas para la titularización.

El imparable crecimiento global, inmerge a cada país en una disyuntiva a la cual no puede negarse: o se dinamiza a la par de la modernización, asimilando y adoptando los nuevos instrumentos financieros y jurídicos que amplíen el horizonte de la inversión; o, se queda anclado a las viejas estructuras que por defectuosas, truncarán su desarrollo.

1.3.02 Tipos de Titularización

Titularización de flujos

Es un fideicomiso de administración cuyo objeto principal es respaldar con los bienes del patrimonio autónomo, un proceso de titularización, patrimonio que estará conformado por el aporte de múltiples documentos homogéneos, derechos que poseen una o varias personas, sobre uno o más bienes, los cuales tienen la capacidad de generar un flujo de caja predecible, con el fin de convertir

dichos derechos en títulos valores, venderlos a través de las Bolsas de Valores y obtener recursos de los mismos.

También puede ser utilizado para viabilizar un proceso de sustitución de activos no líquidos, o con bajo índice de liquidez, por activos monetarios, permitiendo a los inversionistas, la participación de una futura utilidad, o expectativa de utilidad, a cambio de una suma fija de dinero.

Titularización inmobiliaria

Dentro de este grupo se encuentra las posibilidades de conformar el patrimonio autónomo con inmuebles construidos, en los cuales se puede contemplar que los inversionistas que adquieren los títulos emitidos participen en la valoración del inmueble y/o en los ingresos generados por el arrendamiento del mismo. También se puede definir variantes en cuanto al destino del inmueble una vez finalice la titularización, bien sea venderlo o aplicar una opción o compromiso de comprar por parte del originador.

De otra parte la titularización inmobiliaria incluye la posibilidad de estructurar procesos a partir de proyectos inmobiliarios. En este caso, el patrimonio autónomo está conformado por el lote en que se construirá el inmueble, los estudios técnicos y de factibilidad financiera, y el presupuesto de costos del proyecto. Esta figura constituye una interesante alternativa para la reducción de costos financieros en la construcción inmobiliaria y para facilitar la comercialización de proyectos.

Adicionalmente, la titularización inmobiliaria incluye el desarrollo de esquemas de titularización a través de fondos inmobiliarios, que son fondos comunes especiales destinados a invertir en inmuebles construidos, en proyectos inmobiliarios o en otros títulos emitidos en procesos de titularización inmobiliaria o de cartera hipotecaria. Limitándose a los inmuebles con propiedad fideicometida y a la emisión de títulos de deuda con garantía inmobiliaria.

Titularización de créditos

Se circunscribió a los créditos de entidades financieras. Incluye cualquier tipo de cartera. Hasta la fecha se han autorizado procesos de cartera hipotecaria provenientes de corporaciones de ahorro y vivienda, de cartera de tarjetas de crédito de una entidad bancaria y de cartera comercial de empresas del sector real.

Titularización de valores

Limitándose para la categoría los títulos de deuda pública, las acciones y los bonos inscritos en el Registro Nacional de Valores. Bajo esta categoría se encuentran la posibilidad de estructurar procesos de titularización sobre títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Incluye la conformación de fondos de valores administrados por sociedades comisionistas de bolsa y la estructuración de patrimonios autónomos con acciones y demás títulos inscritos en el mencionado registro

Otros bienes o activos titularizables.

Además de contemplar la titularización sobre documentos de crédito y contratos de Leasing, la normatividad vigente deja las puertas abiertas al desarrollo de nuevos esquemas estructurados sobre activos o bienes, al estipular que la Superintendencia de Valores podrá autorizar estos nuevos procesos, previo concepto de la Sala General. Bajo esta premisa, se podría afirmar que las posibilidades para el desarrollo y diversificación de la titularización en Colombia están limitadas únicamente a la capacidad creativa del mercado.

Titularización de obras de infraestructura y servicios públicos

En esta modalidad, el patrimonio autónomo se conforma a partir de la existencia de flujos futuros de fondos, los cuales pueden ser:

- ◆ Determinados con bases en estadísticas de los 3 años inmediatamente anteriores.
- ◆ Determinables con apoyo de proyectos de 3 años.

Estas titularizaciones pueden corresponder a obras específicas o a fondos de obras de infraestructura y de servicios públicos cuyos recursos se destinen a este tipo de proyectos.

En razón a los elevados montos y plazos requeridos en estas obras, es de esperarse que en un principio se encuentren orientados estos procesos de titularización a ser ofrecidos simultáneamente

en el mercado nacional y en mercados extranjeros, y para que esto se pueda llevar a cabo se necesitara ofrecer una rentabilidad que sea atractiva a inversionistas extranjeros.

1.3.03 Ventajas de la Titularización de Flujos Futuros

La titularización es un mecanismo de financiación que no contamina las otras alternativas (créditos, emisión de deuda, emisión de acciones), dado que no implica endeudamiento ni capitalización del originador.

La titularización permite a una entidad tomar riesgos a largo plazo y venderlos, sin perder al cliente. Lo anterior refleja el caso de la titularización de créditos, en el cual una entidad propietaria de una cartera a largo plazo, con necesidad de recursos inmediatos, al estructurar un proceso de titularización de créditos, puede traspasar todo el riesgo de la cartera al proceso, obtener anticipadamente los ingresos que generaría la misma, conservar la administración de los créditos y por ende, no desprenderse del contacto con sus clientes lo que puede generar nuevos negocios.

La Titularización exige la mejora de los sistemas y se constituye en un mecanismo de control interno. Esta premisa se observa en la estructuración de procesos de titularización de cartera, los cuales demandan un sistema muy completo de información sobre el historial de los créditos y su cumplimiento para llenar los requisitos de determinación de siniestralidad y coberturas exigidos por la legislación vigente, sistema que al ser implementado mejora el control de la empresa sobre toda su política crediticia.

La titularización otorga al inversionista diversas alternativas de inversión con posibilidades no solo de obtener una renta sino de beneficiarse con la participación en el negocio en conjunto, lo cual incrementa su posibilidad de obtener beneficios cuando el riesgo asumido es bajo.

Los esquemas de titularización puede llegar a representar una alternativa muy viable para la consecución de inmuebles por intermedio de títulos que también otorguen cierto grado de rentabilidad (Superintendencia Bancaria, 1997).

Ventajas para el originador

- Mediante la aceleración de flujos futuros permite acceder a liquidez, la reducción de activos fijos o el aumento de rotación de activos.
- No existen restricciones ante entidades crediticias, las condiciones de financiamiento encaja a los flujos de la empresa, mejora el indicador de endeudamiento y se obtienen mejores tasas de financiamiento.
- Disminuyen recursos ociosos, mejora los índices de rentabilidad. Minora nivel de activos improductivos
- Capacidad de crecimiento: no requiere de incremento en patrimonio o endeudamiento adicional, facilita la inversión en nuevos proyectos.
- Facilita financiar la transformación industrial y reestructuraciones. Por lo que abre la puerta a asumir el cambio.
- Transfiere parte o todo el riesgo al mercado, equilibra estructura de plazos de activos y pasivos.

Ventajas para el inversionista

- Ofrece una gran gama de alternativas de inversión debido a la gran cantidad de títulos existentes en el mercado.
- Existe alta rentabilidad dependiendo de la calidad del inmueble o de la naturaleza de la cartera titularizada.
- Bajo riesgo: Los títulos son evaluados por parte de las calificadoras de riesgo quienes son facultadas para el análisis.
- Experiencias Positivas: en otros países el pago de los títulos han sido fiables.

Ventajas para el mercado

- Genera una nueva área de operaciones para los agentes.
- Promueve el desarrollo del mercado.
- Estructura financiera que mejora circulación de los recursos.

Sustituye intermediación financiera tradicional por una mediación directa

1.4 Fideicomiso Mercantil

1.4.01 Administradora de Fondos y Fideicomisos

“Son compañías anónimas y autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías que forman parte del mercado de valores, cuyo objeto social es:

- Administrar fondos de inversión.
- Administrar negocios fiduciarios: Fideicomisos mercantiles y Encargos fiduciarios.
- Actuar como emisores de procesos de titularización.
- Representar fondos internacionales”¹¹

1.4.02 Definición y Características del Fideicomiso Mercantil

ANTECEDENTES HISTÓRICOS

La palabra Fiduciario proviene del latín fiducia que se traduce como “confianza”, derivada de este concepto, Fideicomiso proviene del latín fideicommissum de fides: fe y commissus: confiado.

Se atribuye que el Fideicomiso Mercantil tiene su origen tanto en el derecho romano como en el anglosajón.

Origen Romano

En la antigua Roma existían dos figuras principales llamadas fideicommissum y pactum fiduciae.

El fideicommissum era una figura a través de la cual una persona en su testamento transfería a otra, que gozaba de su total confianza, uno o más bienes, con el fin de que esta última, que figuraba como propietaria, los administrara en el beneficio de otra u otras personas a las cuales el testador quería favorecer especialmente.

El pactum fiduciae era un acuerdo entre dos personas, mediante el cual una de ellas transfería a la otra – que también gozaba de toda su confianza – uno o más bienes, con el fin de que cumpliera una determinada finalidad que podía consistir por ejemplo en satisfacer una deuda en caso de que se incumpliera la obligación (fiduciae cum creditore, antecedente de la actual fiducia de garantía), o en

¹¹<http://www.supercias.gov.ec/Documentacion/Mercado%20Valores/Publicacion%20Articulos/Tripticos/Administradoras%20de%20Fondos.pdf>

administrar y defender los bienes mientras su propietario iba a la guerra o se ausentaba durante un largo tiempo (*fiducia cum amico*).

El uso de esta institución era llamado *rogo fideicommitto*, el heredero graciado era llamado fiduciario y aquel que debía transmitirle los bienes, fideicomisario. El testador podría también establecer que transcurrido determinado tiempo o cumplida determinada condición, los bienes deberían ser transferidos a estos beneficiarios. Inicialmente se produjeron abusos, hasta que por disposición del emperador Augusto, los pactos quedaron sujetos a la intervención de los cónsules, y luego de un pretor especial, el *praetor fideicommissarium*. Con Justiniano el heredero fideicomisario pasó a tener un derecho personal a adquirir un derecho real.

El instituto del fideicomiso testamentario fue recogido por las legislaciones que siguieron la tradición romana, bajo la denominación de sustituciones fideicomisarias.

Origen Anglosajón

En el derecho anglosajón, la Fiducia de Garantía encuentra sus orígenes en los llamados *Uses*, antecedentes del hoy llamado *Trust*. Los *Uses* consistían en los “compromisos de conciencia” que adquiría una persona al recibir los bienes que le eran entregados por otro. Estos compromisos de conciencia podrían ser en beneficio del propietario inicial o de un tercero designado por él. Se dice que los *Uses* eran muy populares entre las comunidades religiosas que, ante la prohibición legal de poseer bienes inmuebles, los usaban y percibían sus frutos, gracias a que eran puestos a su servicio por una persona que lo recibía en propiedad con el beneficio de administrarlos en beneficio de la comunidad.

Según la definición del *Restatement of the law of trust*, transcrita por Serrano Trasviña, “un trust es una relación fiduciaria con respecto a determinados bienes, por lo cual la persona que lo posee (*trustee*) está obligada en derecho equidad a manejarlos en beneficio de un tercero (*cestui que trust*)”. Lo característico del trust y probablemente una de las diferencias más importantes que lo diferencian del *fideicommissum* romano, es la existencia de dos propiedades sobre un mismo bien: el *trustee* es el propietario legal y el *cestui que trust* (beneficiario) es considerado el propietario en equidad.

El Constituyente o Settlor, es el creador del trust expreso y su función es generalmente transitoria, pues una vez que se separa de un derecho que forma parte de su patrimonio y lo destina a una determinada finalidad, su razón de ser desaparece, lo que significa que, por regla general, la transferencia de sus derechos es definitiva o irrevocable. Puede serlo cualquier persona capaz de disponer de un derecho legal o de equidad no intransferible.

El Trustee es entre los tres, el más importante, bien que pueda no existir en el momento del nacimiento del Trust y aún no ser persona distinta del mismo Constituyente. Es el Fiduciario que, en virtud del traspaso, adquiere sobre los derechos que recibe el título legal. Para hacerlo debe tener capacidad de “adquirir y retener el título legal sobre los bienes, estar dotado de capacidad natural y jurídica para desempeñar el Trust, y tener su domicilio dentro de la jurisdicción del tribunal competente”. Su capacidad debe ser especial y variará las necesidades y requerimientos del Trust.

El Cestui que trust o Beneficiario es aquel a cuyo favor se ha constituido o existe el Trust. Su derecho se denomina Equitable State y está protegido por principios de “Derecho en equidad y no de derecho común”¹²

Antecedentes Históricos en el Ecuador

En cuanto a disposiciones vinculadas con el contrato de Fideicomiso Mercantil, existen antecedentes de la actual legislación. En el Registro Oficial No. 133 del 19 de diciembre de 1963, se publica la Ley General de Operaciones de Crédito, en cuyo capítulo V se incluyó al Fideicomiso y se lo concibió como un contrato mediante el cual el Fideicomitente destina ciertos bienes a un fin lícito determinado, encomendando la realización de ese fin a una Institución Fiduciaria. Se concebía al Fideicomiso como un Patrimonio de Afectación mediante el cual el Fiduciario debía ejercer todas las acciones y derechos que para la realización del fin fueran necesarios. Se regló la regresión a manos del constituyente. Se prohibían los Fideicomisos secretos y en general, la Institución Jurídica del Fideicomiso estaba bien concebida. Sin embargo, tanto la Ley de Títulos de Crédito así como la Ley General de Operaciones de Crédito tuvieron una vida efímera.

El Fideicomiso Mercantil se incorporó en el Código de Comercio Ecuatoriano por efecto de la Ley de Mercado de Valores de 1993 (LMV).

¹² A. RODRÍGUEZ. (2005). Negocios Fiduciario: su significación en América Latina. Colombia: Legis.

Por otra parte el Artículo 75 de la LMV de 1993 reformó la entonces vigente Ley General de Bancos cuando incorporó en el Artículo 173 como facultad de los Bancos Comerciales y de las secciones comerciales de los Bancos, la de poder actuar como Fiduciarios Mercantiles. La misma LMV de 1993 en el Artículo 33 consagró la existencia de las compañías Administradoras de Fondos y Fideicomisos, las cuales son sociedades anónimas, cuyo único objeto es el de Administrar Fondos de Inversión y Fideicomisos Mercantiles, tal como lo ratificó la LMV de 1998.

Posteriormente se publicó el Reglamento General de Aplicación de la LMV de 1993 que concibe al Fideicomiso Mercantil como un Mecanismo del Mercado de Valores. El reglamento se ocupó de sujetar al Fideicomiso Mercantil a una serie de normas, la mayoría de las cuales vulneraban la jerarquía normativa piramidal de nuestra legislación, de igual manera, señalaba que solamente podrían actuar como Fiduciarias, las instituciones financieras autorizadas por sus leyes especiales, sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y las Administradoras de Fondos y Fideicomisos, sujetas al control de la Superintendencia de Compañías.

1.4.03 Elementos que conforman el Fideicomiso Mercantil

ASPECTOS GENERALES DEL FIDEICOMISO MERCANTIL

Objeto del Fideicomiso Mercantil

Puede ser objeto de Fideicomiso Mercantil todos los bienes y derechos que se encuentran en el comercio. Por lo tanto pueden ser objeto de ella bienes corporales, muebles, inmuebles y bienes incorporeales como las patentes, modelos de utilidad, diseños industriales, marcas y derechos de autor en general.

Definición de Fideicomiso Mercantil

Es un contrato por el cual una o mas personas llamadas constituyentes transfieren temporal e irrevocablemente la propiedad de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, que existen o que espera que existan, a un patrimonio autónomo, dotado de personalidad jurídica, para que una entidad fiduciaria lo administre y cumpla con las finalidades específicas instruidas en el contrato de constitución, bien sea a favor del propio Constituyente o de un tercero llamado beneficiarios.

Por el contrato de fideicomiso mercantil una o más personas llamadas constituyentes o fideicomitentes transfieren, de manera temporal e irrevocable, la propiedad de bienes muebles o inmuebles corporales o incorporeales, que existen o se espera que existan, a un patrimonio autónomo, dotado de personalidad jurídica para que la sociedad administradora de fondos y fideicomisos, que es su fiduciaria y en tal calidad su representante legal, cumpla con las finalidades específicas instituidas en el contrato de constitución, bien en favor del propio constituyente o de un tercero llamado beneficiario.

El negocio jurídico en virtud del cual se transfiere uno o más bienes a una persona, con el encargo de que los administre o enajene y que con el producto de su actividad cumpla una finalidad establecida por el Constituyente en su favor o en beneficio de un tercero.

Elementos que intervienen en el contrato de Fideicomiso Mercantil

El Fideicomitente, Fiduciante o Constituyente

Es la persona que constituye el Fideicomiso.

Cualquier persona natural que tenga capacidad para contratar y obligarse. También cualquier sociedad o asociación (persona jurídica), siempre y cuando la operación sea aprobada por el órgano de administración, si tiene facultades para ello, o en su defecto por la Asamblea General.

El Fideicomitente en relación con la fiduciaria debe señalar en el contrato, las instrucciones a las cuales se deben sujetar para el adelantamiento la gestión encomendada. Estas instrucciones pueden estar determinadas en la ley.

El Fideicomitente goza de todos aquellos derechos que se desprenden del contrato celebrado y de la naturaleza de la gestión encomendada a la fiduciaria; sin embargo tiene unos derechos especiales como son:

- Puede reservarse para sí algunos derechos para ejercerlos directamente, por ejemplo reservarse el uso de la cosa dada en fiducia.
- Revocar en cualquier momento la fiducia, cuando así lo haya previsto el contrato.
- Solicitar la remoción de la sociedad fiduciaria cuando haya causa justificada, y a su vez nombrar otra sociedad fiduciaria la sustituya.

- Obtener, al término del negocio fiduciario, la devolución de los bienes que hubiera entregado a la fiduciaria, a menos que en el contrato de fiducia se hubiera previsto que estos deben entregarse a un tercero.
- Exigir a la fiduciaria el rendimiento de cuentas, con cierta periodicidad y en todo caso por lo menos en un término no superior a seis meses.

El Fiduciario

Es la sociedad legalmente autorizada para estructurar y administrar negocios de esta naturaleza.

Únicamente los Bancos, las Corporaciones Financieras y las Sociedades Fiduciarias especialmente autorizadas por la Superintendencia Bancaria podrán tener la calidad de fiduciarias.

La Fiduciaria es la entidad a la cual se le ha trasladado el bien o los bienes que constituyen el fideicomiso y sobre los cuales recae el encargo hecho por el constituyente.

Las Sociedades Fiduciarias son entidades constituidas como sociedades anónimas, sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. Reciben mandatos de confianza, los cuales se desarrollan con el fin de cumplir una finalidad específica, siendo, a la vez, asesoras de sus clientes.

Las Sociedades Fiduciarias tienen deberes frente a los fideicomitentes tales como son:

- No pueden delegar en ninguna otra persona, ni siquiera en otra sociedad fiduciaria sus deberes y obligaciones, a menos que el fideicomitente expresamente los haya autorizado.
- Realizar en forma diligente la gestión que les haya sido encomendada para la consecución de la fiducia, actuando siempre en beneficio de su cliente.
- Mantener una separación entre sus propios bienes y los que hayan sido entregados por sus clientes.
- Seguir las instrucciones señaladas por sus clientes en el contrato, o prevista en la ley, a menos que se le haya permitido actuar de la manera en que considere más conveniente.
- Proteger y defender los bienes que les hayan sido entregados, contra cualquier acto de terceros, de los beneficiarios, e incluso del mismo fideicomitente.
- Devolver al fideicomitente los bienes que este les hubiera entregado, o transferirlo a quien corresponda según las instrucciones que hubieran recibido.
- Rendir cuentas de su gestión con la periodicidad que se acuerden, y en todo caso, por lo menos cada seis meses.

Las Sociedades Fiduciarias adquieren obligaciones de medio y no de resultado; lo cual significa que las Sociedades Fiduciarias deben manejar sus negocios como lo haría un buen Padre de familia, poniendo toda su diligencia y profesionalismo en procura de la finalidad que les ha sido encomendada, sin que puedan garantizar un resultado concreto, no obstante el buen resultado del negocio se ve amparado por varios factores, como la buena gestión y las circunstancias propicias para el cumplimiento de la finalidad.

La Sociedad Fiduciaria responde ante el fideicomitente ante unos malos resultados, en caso de no haber actuado diligentemente y con profesionalismo. En este caso le corresponde al cliente probar la conducta censurable de la fiduciaria.

No obstante las Sociedades Fiduciarias tienen algunas obligaciones que si son de son de resultado como son: el rendir cuentas periódicas de su gestión, la obligación de llevar cuentas separadas de cada negocio, la obligación de transferir los bienes fideicomitidos a quien corresponda según el contrato, entre otros.

El Beneficiario o Fideicomisario

Es la persona a favor de la cual se establece el fideicomiso.

Cualquier persona natural o jurídica que tenga capacidad para recibir el provecho que la fiducia implica.

Tratándose de personas naturales, estas pueden ser beneficiarias aún antes de nacer, siempre y cuando ya estén concebidas, quedando condicionado su carácter de constituyentes a que nazcan vivas.

Es del caso anotar que se puede transferir en fiducia un bien o conjunto de bienes patrimoniales a una institución fiduciaria con el objeto de que se le dé nacimiento o creación a una persona jurídica beneficiaria (fundación, asociación o corporación), con fines específicos y determinados por el constituyente.

Es la persona que recibe los beneficios o en cuyo beneficio se ha constituido la fiducia; el beneficiario puede ser el fideicomitente, o la o las personas a que este designe.

El Beneficiario puede ser sustituido por otro bajo ciertas circunstancias, de acuerdo con lo estimulado en el contrato.

Su existencia no es necesaria el momento de la celebración del contrato, pero podrá ser posible que exista dentro del término de duración del contrato.

El beneficiario tiene los siguientes derechos:

- Exigir a la fiduciaria el cumplimiento fiel de sus funciones, y en caso de que la incumpla, solicitar la correspondiente indemnización de perjuicios, demostrando que dicha fiduciaria incurrió en culpa leve.
- Oponerse a cualquier embargo o ejecución de los bienes dados en fiducia en caso que la fiduciaria no se oponga.
- Solicitar a la Superintendencia la remoción de la fiduciaria, pero invocando una causa justa, y si es el caso pidiendo el nombramiento de una administración temporal que la reemplace.

Características del Fideicomiso Mercantil

Características Legales

Personalidad jurídica.- Ficción Jurídica capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones. Tiene vida propia.

Irrevocabilidad.- Lo que impide cambios de instrucciones posteriores en contra del objeto del Fideicomiso.

Solemnidad.- Contrato escrito, expreso, debe cumplir las solemnidades determinadas en la ley.

Inembargabilidad.- Los bienes del Fideicomiso Mercantil no pueden ser embargados ni sujetos a ninguna medida precautelatoria o preventiva por los acreedores del Constituyente ni por los del Beneficiario, salvo pacto en contrario previsto en el contrato.

Indelegabilidad.- Las instrucciones contractuales deben ser cumplidas por la Fiduciaria, al ser instrucciones basadas en la confianza del Constituyente.

Temporalidad.- Se debe establecer plazo o vigencia de duración del contrato.

Onerosidad.- Con origen etimológico en el vocablo latino “onerusus”, la palabra oneroso significa lo que exige una dación de la otra parte, pasible de ser demandada jurídicamente, en dinero, en

especie o consistente en un hacer, ante una prestación recibida. Se corresponde con los negocios jurídicos bilaterales o contratos, denominados sinalagmáticos, que se distinguen de los efectuados a título gratuito donde no hay contraprestación alguna ante la liberalidad recibida. En los negocios jurídicos a título oneroso se obtiene un beneficio patrimonial, que tiende al beneficio económico de los contratantes (“te vendo mi casa a cambio de un precio en dinero”, “te construyo tu casa si me pagas lo que te pedí por ello).

Caracterización respecto a la definición del Fideicomiso Mercantil

Lo característico de la fiducia, como puede colegirse de la definición, es la transferencia de la propiedad que una persona (constituyente) hace a otra (fiduciaria) de ciertos bienes muebles o inmuebles para que esa persona los administre y posiblemente los enajene, no para su beneficio, sino para cumplir un finalidad determinada en beneficio de un tercero (llamado beneficiario). Ese tercero puede ser el mismo constituyente.

Principales Características del Negocio Mercantil

- Acto de confianza.
- Seguridad.
- Transparencia.
- Independencia Contable y Jurídica.
- Rendición de Cuentas.
- Administración Profesional.

Efectos del contrato de Fideicomiso Mercantil

Patrimonio autónomo

Los bienes fideicometidos están excluidos de la garantía común de los acreedores del fiduciario.

Es el conjunto de derechos y obligaciones afectados a una finalidad y que se constituye como efecto jurídico del contrato, también se denomina fideicomiso mercantil; así, cada fideicomiso mercantil tendrá una denominación peculiar señalada por el constituyente en el contrato a efectos de distinguirlo de otros que mantenga el fiduciario con ocasión de su actividad.

El patrimonio autónomo (fideicomiso mercantil), no es, ni podrá ser considerado como una sociedad civil o mercantil, sino únicamente como una ficción jurídica capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones a través del fiduciario, en atención a las instrucciones señaladas en el contrato.

Responsabilidad Tributaria

El Fideicomiso Mercantil tendrá la capacidad de agente de recepción o percepción de impuestos. En el caso de Encargos Fiduciarios, el Fiduciario hará la retención a nombre del Constituyente. El Fiduciario será responsable solidario con el Fideicomiso Mercantil por el incumplimiento del pago de impuestos que correspondan al Fideicomiso.

- Como el establecimiento de la fiducia implica enajenación del bien por parte del constituyente, en cabeza de éste puede realizarse una renta o ganancia ocasional, en caso de que reciba una contraprestación por la enajenación y de que exista diferencia entre el valor de dicha contraprestación y su costo fiscal; al respecto pueden presentarse los siguientes casos generales.
 - a) Si el fideicomiso se ha constituido en beneficio de un tercero, de quien no se recibe cosa alguna a cambio, se trata de una donación, que obviamente no genera renta ni ganancia ocasional para el constituyente;
 - b) Si el negocio fiduciario se hace a favor de un tercero, de quien se recibe un bien a cambio, debe entenderse la operación como una forma de venta o de permuta, en la cual el ingreso recibido por el constituyente estaría constituido por el valor comercial del bien recibido, si se trata de una especie, o por la correspondiente cantidad de dinero, si el ingreso es moneda; tal valor sería la base para establecer la renta o ganancia ocasional, una vez deducido el costo del constituyente;
 - c) Si como consecuencia de la operación fiduciaria el constituyente realiza la cancelación de una deuda, debe entenderse que ha habido una forma en dación en pago, razón por la cual el valor de la deuda cancelada disminuida con el costo fiscal del constituyente, arrojaría el valor de la renta o ganancia ocasional; y,
 - d) Si el fideicomiso se establece en valor del propio constituyente, este realiza una sustitución de activos, pues deja de poseer el correspondiente bien y adquiere un derecho fiduciario; este viene a ser equivalente al valor comercial del bien dado en

fiducia, por consiguiente la ganancia ocasional que se realice, estará dada por la diferencia entre el valor comercial del bien y su costo fiscal.

- Por lo que respecta a la Fiduciaria, las normas del Código de Comercio permiten establecer que adquiere la titularidad del correspondiente bien de una manera formal, pero sin la posibilidad de un aprovechamiento del mismo por razón de su gestión. De manera que la única renta del fiduciario corresponde a su honorario por la administración del fideicomiso.
- El principio de la separación entre los bienes del fideicomiso y los bienes propios de la fiduciaria, permiten establecer dos importantes consecuencias respecto de la contabilidad y de la declaración de renta que debe presentar este.
 - a) En cuanto a la contabilidad, parece necesario que el fiduciario lleve todas las cuentas que interesan al negocio fiduciario en lo referente a los activos, pasivos, ingresos y egresos, como cuentas de orden, de tal manera que exista una completa separación entre el manejo de su propio patrimonio y el manejo de los bienes del fideicomiso.
 - b) Por lo que respecta a los comprobantes externos destinados a soportar los registro contables, resulta a todas luces aconsejable que en ellos se expresa que la operación respectivas se hace por cuenta de determinado negocio fiduciario, a fin de que exista la mayor claridad y precisión sobre el particular.
 - c) En cuanto a la declaración tributaria del fiduciario, también puede decirse que sus operaciones propias deben estar claramente separadas de las operaciones fiduciarias, de tal manera que las autoridades tributarias puedan tener toda la información requerida para el desempeño de sus funciones sin incurrir en confusiones respecto a la titularidad de los hechos que integran la correspondiente base gravable para cada uno de los contribuyentes implicados en el negocio.

1.4.04 Responsabilidad de la Fiduciaria

Que, mediante Ley No. 107, publicada en el Registro Oficial No. 367 de agosto 23 de 1998, el Plenario de las Comisiones Legislativas, expidió la Ley de Mercado de Valores;

Que, el Título XIV, Capítulo III de la Ley de Mercado de Valores trata de las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos;

Que, varias disposiciones de ese capítulo señalan que el Consejo Nacional de Valores debe determinar normas y parámetros sobre las administradoras de fondos y fideicomisos; y, En uso de las facultades que le concede el numeral cuatro del artículo noveno de la Ley de Mercado de Valores resuelve expedir el presente Reglamento de administradoras de fondos y fideicomisos.

DISPOSICIONES GENERALES

Art. 1.- Objeto

Este reglamento establece las normas para el cumplimiento del objeto social previsto en la Ley de Mercado de Valores para las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos

Art. 2.- De la denominación

Las compañías administradoras de fondos y fideicomisos podrán incluir en su denominación la expresión "administradora de fondos y fideicomisos", la que solamente podrá ser utilizada por las compañías que se constituyan conforme a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias, debiendo agregar la expresión peculiar que les permita diferenciarse entre sí.

Quienes infrinjan la disposición establecida en el inciso precedente o quienes desarrollen actividades propias de una administradora de fondos y fideicomisos sin encontrarse debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías, estarán sujetas a las sanciones impuestas por el Superintendente de Compañías, sin perjuicio de las responsabilidades civiles y penales a que hubiere lugar.

Art. 3.- Del capital suscrito y pagado

Al momento de la autorización de las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos, el capital mínimo inicial deberá estar suscrito y pagado, en numerario.

Art. 4.- Indicadores de eficiencia

El Consejo Nacional de Valores fijará mediante resolución los parámetros técnicos que deberán observar permanentemente las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos, con relación al cumplimiento y desarrollo de su objeto social.

Art. 5.- Las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos

Previo a la autorización de funcionamiento, deberán demostrar que cuentan con instalaciones e infraestructura mínima necesaria que asegure un buen servicio a sus clientes y partícipes. Además demostrarán que cuentan con las seguridades y los medios de respaldo de la información y documentación relacionada con los fondos y fideicomisos que administren; para lo cual deberán contar con un plan de contingencia, el que se sujetará a los lineamientos generales que establezca la Superintendencia de Compañías.

Los archivos que contengan la información antes descrita deberán ser custodiados por una institución financiera o por otras instituciones o compañías autorizadas por la Ley para brindar dicho servicio, al que tendrá acceso directo la Superintendencia de Compañías. El custodio no podrá estar vinculado con la sociedad administradora de fondos y fideicomisos.

Las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos deberán demostrar, además y como requisito previo a su funcionamiento, que cuentan con sistemas informáticos, programas y equipos independientes tanto funcional así como operativamente, de los sistemas y programas informáticos de su cabeza de grupo financiero, de la institución financiera que forme parte de su grupo financiero y de sus empresas vinculadas. Adicionalmente la administradora estará impedida de acceder a información de cuentas u operaciones de sus empresas vinculadas, así como está impedida de permitir el libre acceso de éstas a la información que es propia de la sociedad administradora de fondos y fideicomisos, exclusivamente.

Para los fines previstos en el inciso precedente, las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos observarán el Manual Orgánico Funcional, Reglamento Operativo Interno y Sistema Tecnológico de las Administradoras de Fondos y Fideicomisos y Manual Orgánico y de Procedimientos del Comité de Inversiones, de conformidad a las normas establecidas en este reglamento y el contenido mínimo de dichos documentos establecidos por la Superintendencia de Compañías.

Por lo demás las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos se obligan a atender al público todos los días hábiles, incluso cuando el banco o sociedad financiera que forme parte de su Grupo Financiero esté cerrado por disposición o autorización de la Superintendencia de Bancos; todo en atención a la independencia y total autonomía que tiene el objeto social de aquellas.

Nota: Artículo sustituido por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 11, publicada en Registro Oficial 673 de 30 de Septiembre del 2002.

Art. 6.- Obligación de indemnización y responsabilidad.

La sociedad administradora de fondos y fideicomisos es responsable y está obligada a responder a los fondos de inversión, fideicomisos y/o a los partícipes por los perjuicios o pérdidas que ella o cualquiera de sus empleados, funcionarios o personas que le presten servicios les causaren como consecuencia de infracciones a la Ley de Mercado de Valores, sus normas complementarias o al reglamento interno del fondo; por dolo, abuso de confianza, culpa y en general por el incumplimiento de sus obligaciones, sin perjuicio de la responsabilidad administrativa, civil o penal que corresponda a las personas implicadas.

Art. 7.- Obligaciones como administradoras de fondos

A más de las obligaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores, las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos que actúan como administradoras de fondos tienen las siguientes obligaciones:

1. Negociar los valores inscritos en las bolsas de valores del país a través de mecanismos de negociación bursátiles, de conformidad con la ley.
2. Informar mensualmente a los inversionistas aportantes, respecto de los fondos que administren sobre su estado y comportamiento de los mercados, en tratándose de fondos de largo plazo (educacionales, de vivienda, de pensiones, de cesantía y otros que autorice el CNV) la rendición de cuentas se hará al menos trimestralmente.
3. Divulgar a sus inversionistas aportantes cualquier hecho o información relevante, por escrito a la dirección que haya registrado el partícipe, respecto de sí misma o de los fondos de inversión que administre, dentro de los cinco días de que el hecho ocurra o llegue a su conocimiento.
4. Reportar a la Superintendencia de Compañías, de los hechos o información relevante respecto de las empresas o sociedades emisoras de los valores en la que los fondos de inversión mantengan invertidos sus recursos y que pudieren variar el valor o cotización en el mercado de las cuotas o unidades del fondo, dentro de los cinco días de que el hecho ocurra o llegue a su conocimiento.
5. Efectuar la valoración de los activos del fondo, de conformidad con las normas previstas en el Reglamento de Fondos de Inversión expedidos por el CNV.
6. Valorar las unidades de cada fondo diariamente en base al valor del patrimonio, es decir la suma de los valores que en el mercado tuvieron los activos del fondo previa deducción de las provisiones diarias; dividido para el número de unidades en circulación.

Se considerarán como provisiones las realizadas por gastos que incurra el fondo en el giro de su negocio y pueden ser por impuesto a la renta; comisiones por administración; auditoría externa; mantenimiento de la inscripción en el Registro de Mercado de Valores y las demás que contemple el reglamento interno respectivo de cada fondo.

7. Valorar las cuotas de los fondos colectivos al menos trimestralmente de acuerdo al procedimiento que deberá establecer la administradora para el efecto.

8. Las sociedades administradoras publicarán al menos semanalmente en el diario señalado en el Reglamento Interno de los Fondos de Inversión, el valor de la unidad de los fondos administrados y la composición de sus portafolios con los respectivos porcentajes de participación por emisor y por título frente a su patrimonio.

9. Asumir los gastos y costos que demande la administración de los fondos y conservación de sus bienes o de cualquier otro origen que excedan a los establecidos en el reglamento interno y en el Contrato de Incorporación:

10. Entregar en custodia los valores de los fondos que administre, y de los fideicomisos mercantiles cuyos contratos así lo obliguen.

11. Pagar los rescates de las unidades que administre, en los términos previstos en el reglamento y contrato pertinente.

12. Celebrar un contrato de incorporación con los inversionistas aportantes de los fondos de inversión.

13. Llevar un sistema de control continuo permanente sobre las actividades a cargo de la administradora, los controles internos considerarán al menos los siguientes aspectos:

- a) Revisión de ingresos y rescates realizados por los partícipes;
- b) Rescates que no han sido retirados por los partícipes y sistema de custodia de los mismos;
- c) Verificación de firmas de los rescates realizados;
- d) Emisión y anulación de cheques;
- e) Conciliaciones bancarias;
- f) Pago de comisiones;
- g) Seguridades del sistema informático;
- h) Soportes de las operaciones;
- i) Provisiones;
- j) Documentación de los partícipes que ingresan a los fondos de inversión;
- k) Custodia de valores; y,
- l) Los demás que la administradora considere pertinentes.

Art. 8.- Conflicto de intereses

Sin perjuicio de la facultad del CNV de expedir las normas que sean necesarias, a fin de evitar conflictos de intereses no podrán ser representantes legales, administradores o funcionarios de la sociedad administradora de fondos y fideicomisos las personas que desempeñen alguna función en las instituciones financieras o empresas vinculadas a la sociedad administradora, con la salvedad de que el Directorio de la Sociedad Administradora, podrá estar integrado hasta en un 40% con miembros del Directorio de la institución financiera o sociedad controladora que haga cabeza de grupo.

Nota: Artículo reformado por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 9, publicada en Registro Oficial 605 de 26 de Junio del 2002.

TÍTULO II

AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO E INSCRIPCIÓN

Art. 9.- Solicitud

Las sociedades anónimas constituidas como sociedades administradoras de fondos y fideicomisos, deberán, previo al inicio de sus operaciones, obtener la autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Compañías e inscribirse en el Registro del Mercado de Valores.

La solicitud de autorización de funcionamiento e inscripción deberá ser presentada a la Superintendencia de Compañías por el representante legal de la sociedad administradora y por el abogado patrocinador, este último deberá estar inscrito en el Colegio de Abogados. A dicha petición se acompañará la información que acredite la capacidad técnica y la solvencia económica de la compañía para el cumplimiento de su objeto.

A partir de la autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, la sociedad administradora de fondos y fideicomisos dispondrá de un plazo de hasta 6 meses para presentar el primer fondo de inversión o fideicomiso mercantil, plazo que no podrá ser prorrogado.

Art. 10.- Contenido de la solicitud

La solicitud de autorización de funcionamiento e inscripción deberá contener al menos la siguiente información:

1. Objeto social de la sociedad administradora, de acuerdo a la Ley, de Mercado de Valores.
2. Fotocopia del nombramiento del representante legal de la sociedad administradora de fondos, debidamente inscrito en el Registro Mercantil.
3. Declaración individual suscrita por el representante legal de la compañía y por cada uno de los administradores y miembros del Comité de Inversiones que no se encuentran incursos en las prohibiciones previstas en la Ley de Mercado de Valores.
4. Certificación y registro de firmas del representante legal, personas autorizadas, contador y miembros del Comité de Inversiones.
5. Denominación, número de RUC, domicilio, dirección, teléfonos, telefax y dirección de correo electrónico (e-mail) de la compañía.
6. Nómina, currículum vitae y fotocopia de las cédulas de ciudadanía de los miembros del Directorio y del Comité de Inversiones.
7. Nómina de los accionistas y porcentaje de participación; en caso de que los accionistas sean personas jurídicas deberán adjuntar la nómina de los accionistas que sobrepasen el 10 por ciento de participación.
8. Nómina de las empresas vinculadas a la sociedad administradora y del grupo financiero al que pertenece, de acuerdo a las normas que dicte para el efecto el Consejo Nacional de Valores.
9. Denominación del auditor externo, con indicación del número del registro nacional de auditores externos, el número del RUC y el número de inscripción en el Registro del Mercado de Valores; para lo cual deberá adjuntar en el término de 60 días el contrato correspondiente.
10. Contrato suscrito entre el representante legal de la sociedad administradora y agente distribuidor de las unidades de participación de los fondos administrados en el que se incluirá las funciones, costo y oficinas que prestarán el servicio de distribución.
11. Manual Orgánico - Funcional, que deberá contener el organigrama donde consten los distintos niveles administrativos y operativos, y una descripción de las funciones que desarrollará cada nivel. Documento que deberá cumplir con el contenido mínimo establecido por la Superintendencia de Compañías.

12. Manual Orgánico - Funcional y de procedimientos del Comité de Inversiones. Documento que deberá cumplir con el contenido mínimo establecido por la Superintendencia de Compañías.

13. Reglamento operativo interno, que deberá cumplir con el contenido mínimo establecido por la Superintendencia de Compañías y que además deberá describir detalladamente los procedimientos operativos y de control interno de la Sociedad Administradora, bajo el siguiente esquema:

A. ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSION ADMINISTRADOS

- Concepto, tipos de fondos.
- Procedimientos de ingreso a un fondo.
- Procedimientos para incrementos de la participación.
- Procedimientos para rescates parciales del fondo.
- Procedimientos de cancelación total de las unidades en el fondo.
- Proceso de anulación de contratos.
- Procesos de control interno.
- Proceso de transferencias.
- Proceso de cobro de comisiones.
- Procedimientos del administrador del fondo y del operador (mesa de dinero).
- Procedimientos del departamento de operaciones (caja).

B. ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSION COLECTIVOS

- Definición y objetivo de los fondos.
- Mecanismos de operación y funcionamiento del fondo colectivo.
- Procedimientos de ingreso a un fondo.
- Procedimiento de valoración de las cuotas.
- Procedimiento de redención de las cuotas a la finalización del fondo.
- Procedimiento para la transferencia y registro de los titulares de las cuotas en el fondo
- Procedimiento de cobro de comisiones y gastos a cargo del fondo.
- Procedimientos de control interno.

C. ADMINISTRACIÓN DE FIDEICOMISOS

- Objeto, partes que intervienen.
- Procedimiento para constituir un fideicomiso.
- Tratándose de fideicomisos de inversión que mantengan la modalidad de adherentes deberá claramente especificarse la diversificación que se mantendrán en las inversiones.
- Procedimientos operativos y administrativos generales.
- Proceso de cobro de comisiones.

En caso de que la sociedad administradora participe en procesos de titularización, deberá añadir:

D. TITULARIZACIÓN

Deberá contener una descripción de cada proceso de titularización en su parte operativa y de control interno, en lo que estipulan los numerales 12 y 13 de este artículo.

14. Manual de los sistemas tecnológicos que posean, los mismos que deben contener una descripción general de los equipos de computación con los que cuenta la administradora para el desarrollo de sus actividades: contabilidad, ingreso y retiro de partícipes, cálculo diario del valor de la unidad, portafolios de inversión, etc.

15. Título de propiedad o contrato de arrendamiento, suscrito entre el representante legal de la compañía y la persona natural o jurídica dueña del inmueble, donde funcionará la administradora.

16. Planos en donde se indique la superficie del lugar donde se desarrollarán las actividades de la administradora.

17. Fotocopia de la escritura de constitución.

La Superintendencia de Compañías realizará todas las acciones que considere necesarias para verificar el cumplimiento de los requisitos a que se refiere el presente artículo.

Nota: Numerales 11, 12 y 13 reformados por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 9, publicada en Registro Oficial 605 de 26 de Junio del 2002.

Art. 11.- Pronunciamiento de la Superintendencia

La Superintendencia de Compañías tendrá un término de 15 días contados desde la fecha de presentación de la solicitud y documentación completa para pronunciarse sobre ella.

Este término se suspenderá si la Superintendencia de Compañías pidiera información adicional al petionario o le solicitare la rectificación por no ajustarse a las disposiciones legales, reglamentarias o complementarias, por el término adicional de 15 días.

Art. 12.- Exhibición del certificado de inscripción en el Registro del Mercado de Valores

El certificado de inscripción que concede el permiso para operar deberá exhibirse en un lugar público de la sociedad administradora, donde se lo conservará.

TÍTULO III

DEL CUSTODIO

Art. 13.- Custodia

La custodia de las inversiones del fondo de inversión se sujetará a las disposiciones previstas en el presente título.

Podrán actuar como custodios únicamente el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores o una entidad bancaria no vinculada a la administradora. La sociedad administradora no podrá tener más de un custodio para cada fondo y fideicomiso que administre. Los fondos y fideicomisos de inversión que mantengan inversiones en el exterior, o en valores desmaterializados, podrán tener más de un custodio, respecto de dichos valores.

Los fideicomisos mercantiles que tengan adherentes igualmente deberán contratar un custodio de los valores no vinculado a la sociedad administradora.

Si un fondo de inversión realiza inversiones en el exterior, deberá contratar los servicios de un custodio extranjero debidamente autorizado, manteniendo la plena responsabilidad frente al fondo.

Nota: Artículo reformado por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 9, publicada en Registro Oficial 605 de 26 de Junio del 2002.

Art. 14.- Contrato de custodia

Previo al inicio de operaciones de un fondo de inversión o negocios fiduciarios administrados por la sociedad administradora ésta deberá suscribir un contrato de custodia de valores con una entidad autorizada de acuerdo a lo establecido en el artículo anterior, con por lo menos las siguientes cláusulas:

1. La facultad de la Superintendencia de Compañías para efectuar arquezos periódicos de los valores custodiados sin necesidad de autorización de la sociedad administradora.
2. Establecer expresamente que los títulos - valores nominativos producto de las inversiones deberán estar endosados a favor del fondo o fideicomiso y aquellos títulos - valores que sean al portador deberían estar registrados en el estado de cuenta a favor del respectivo fondo o fideicomiso.
3. Derechos y obligaciones del custodio y de la sociedad administradora.
4. Establecer los costos del servicio de custodia.
5. Establecer el procedimiento para el ingreso y salida de los valores.
6. Determinar el procedimiento para el cobro de valores en el caso de que sea delegada esa función al custodio.
7. Establecer las condiciones para la conservación y las pólizas de seguro que se constituirán para amparar los valores depositados en el custodio.

Se considera que el custodio no asume ninguna responsabilidad por las inversiones, enajenaciones o negociaciones que la sociedad administradora realice con los valores entregados en custodia.

El custodio es responsable frente a los fondos de inversión y negocios fiduciarios por los daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de sus obligaciones, sin perjuicio de las acciones penales a que hubiere lugar.

Si el contrato de custodia se realiza con el depósito centralizado de compensación y liquidación de valores deberá sujetarse a sus disposiciones y reglamentos.

Nota: Artículo sustituido por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 4, publicada en Registro Oficial 553 de 11 de Abril del 2002.

Art. 15.- Información y Control

El custodio se encuentra obligado a remitir a la Superintendencia de Compañías toda la información relacionada con el ejercicio de sus funciones que le sea requerida. La Superintendencia de Compañías podrá realizar las inspecciones de arqueo de valores y actividades que sean necesarias para verificar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por el custodio en relación con los fondos de inversión y fideicomisos, sin necesidad de autorización previa de la sociedad administradora.

TÍTULO IV

COMITÉ DE INVERSIONES

Art. 16.- Del Comité de Inversiones

La sociedad administradora deberá contar con un Comité de Inversiones conformado por un número impar no menor de 5 miembros, debiendo cuando menos el 60% de sus integrantes ser funcionarios a tiempo completo de la sociedad administradora y, pudiendo el 40% restante, integrarlo funcionarios de la Institución Financiera que haga cabeza de grupo, de ser el caso. Sus miembros no podrán desempeñar iguales funciones para otra administradora de fondos. El Comité de Inversiones deberá estar conformado por miembros que acrediten experiencia en el sector financiero, bursátil o afines en el área de inversiones de por lo menos tres años.

El Comité de Inversiones es responsable de la supervisión de las operaciones de inversión decididas por ellos de acuerdo a la periodicidad fijada por el representante legal de la sociedad administradora, la que no podrá ser mayor a 60 días. Sus miembros durarán en sus funciones al menos un año y podrán ser ratificados por la sociedad administradora.

Si en alguna de las sesiones del comité se decidiera invertir en una institución que se encuentre relacionada con alguno de los miembros del Comité de Inversiones sea por propiedad, participación o gestión, dicho miembro deberá manifestar en forma expresa su relación y se abstendrá de opinar y votar.

Los integrantes del Comité de Inversión no podrán participar en decisiones de inversión cuando éstas tengan relación con valores o empresas emisoras contra las que estuvieren litigando; en las cuales éstos, sus cónyuges o parientes dentro del tercer grado civil de consanguinidad o segundo de afinidad sean sus administradores y en los cuales éstos tengan relación con la empresa o con el grupo empresarial al que ésta se pertenece; o cuando tengan la calidad de accionistas o vinculación familiar o empresarial en los términos antedichos, con accionistas que posean más del 5 por ciento del capital de la compañía emisora; y, en todos aquellos casos en donde exista conflicto de interés.

Cualquier cambio en la conformación el Comité de Inversiones deberá ser comunicado a la Superintendencia de Compañías dentro de los cinco días de que ocurra el hecho.

La información relativa a las decisiones de inversión del fondo, se considerará información reservada. Las personas integrantes del Comité de Inversiones, así como todas las demás personas que tengan acceso a dicha información, deberán guardar absoluta reserva sobre la misma.

Nota: Artículo reformado por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 9, publicada en Registro Oficial 605 de 26 de Junio del 2002.

Art. 17.- De las actas del Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones deberá llevar un archivo con las actas de cada reunión que deberán estar suscritas por los miembros presentes. Dichas actas podrán ser solicitadas en cualquier momento por la Superintendencia de Compañías, de considerarlo necesario.

Las decisiones del Comité de Inversiones deberán adoptarse por mayoría absoluta.

Art. 18.- Limitaciones al Comité de Inversiones

Los miembros del Comité de Inversiones están prohibidos de:

1. Adquirir, usufructuar, utilizar o explotar, en forma directa o indirecta, los bienes, derechos u otros activos de los fondos de inversión.
2. Percibir emolumentos, comisiones u honorarios de forma directa o indirecta con recursos de los fondos.
3. Ser accionista en más del 10%, Director, Gerente o miembro del Comité de Inversiones de otra sociedad administradora.

Nota: Numeral 3 sustituido por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 9, publicada en Registro Oficial 605 de 26 de Junio del 2002.

TÍTULO V

INFORMACIÓN

Art. 19.- De la información a la Superintendencia de Compañías

La sociedad administradora de fondos deberá elaborar sus estados financieros mensuales de conformidad con lo dispuesto en el catálogo y plan de cuentas aprobado por el CNV.

Deberá también presentar de manera clara y precisa los ingresos que perciba por concepto de remuneración de cada uno de los fondos o fideicomisos que administre, indicando adicionalmente, el detalle del portafolio de las inversiones propias que mantiene en los fondos que administra y en otros activos, y la demás información que la Superintendencia de Compañías crea conveniente solicitar.

La información deberá ser remitida en medio magnético y por escrito, cortada al último día de cada mes, dentro de los 10 días posteriores a la finalización del mes respectivo y deberá ser acompañada de una certificación de veracidad debidamente firmada por el representante legal y por el contador.

Art. 20.- Publicación de información

Las sociedades administradoras de fondos publicarán semanalmente en el diario señalado en el Reglamento Interno de los Fondos de Inversión el valor de integración y rescate de las unidades de participación de cada uno de los fondos administrados que manejen, indicando claramente que la rentabilidad no es preestablecida, que se refiere a períodos pasados y que de ninguna manera se garantiza márgenes de rentabilidad en el futuro; además publicará mensualmente la composición de los Portafolios de los fondos de inversión, por emisor, título y plazo, con indicación del porcentaje de inversión por emisor frente al patrimonio del fondo respectivo.

Sin perjuicio de lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y las resoluciones que expida el CNV, la sociedad administradora de fondos deberá publicar, en la misma fecha en que efectúe la publicación de su balance anual auditado, dentro del primer trimestre luego del cierre del ejercicio económico, la siguiente información, de acuerdo al plan y dinámica de cuentas:

1. Los estados financieros auditados individuales de los fondos de inversión que administre.
2. En forma consolidada, los estados financieros por tipo de fideicomisos que administre.

Nota: Artículo sustituido por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 11, publicada en Registro Oficial 673 de 30 de Septiembre del 2002

Art. 21.- Información periódica

La sociedad administradora de fondos deberá presentar a la Superintendencia de Compañías con el carácter mensual la siguiente información:

1. Los estados financieros que incluirán: Estado de situación financiera, estado de resultados y cuentas de orden.
2. Detalle de las comisiones por administración que cobra a los fondos de inversión y fideicomisos.

3. Detalle del portafolio de la administradora.
4. Detalle de inversión en unidades de participación de los fondos de inversión.
5. Valor de mercado de las cuotas de los diferentes fondos colectivos que administre.

Con carácter anual la siguiente información:

Estados financieros auditados, incluyendo estado de situación financiera, estado de resultados de cada uno de los fondos que administre. Los estados financieros deberán incluir las notas de los auditores externos y sus respectivas observaciones, teniendo en cuenta para el efecto las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y en el reglamento que se dicte sobre la materia. Esta información se entregará dentro del plazo de 90 días contados desde la fecha de cierre del respectivo ejercicio.

Anualmente también se deberá remitir la declaración juramentada de cada uno de los miembros del respectivo Comité de Inversiones de que no se encuentran incursos en las prohibiciones previstas en el Art. 106 de la Ley de Mercado de Valores.

Art. 22.- Información que proporcionará la administradora a los partícipes

La sociedad administradora de fondos entregará mensualmente a los partícipes de los fondos administrados de inversión la siguiente información:

1. Estado de cuenta, que contendrá, al menos, un detalle del saldo del período anterior y actual, depósitos y rescates del partícipe, valor de la unidad, rentabilidad obtenida (monto y porcentaje), fecha de corte y otra que la administradora considere importante.
2. Un análisis de la situación del mercado financiero del país donde se invierten los recursos de los partícipes.
3. Las que consten en el reglamento interno de cada fondo de inversión.

En la documentación que se entregue al partícipe (reglamento interno, contrato de incorporación, portafolio de inversión, estados de cuenta, etc.) y en la promoción del fondo, se debe informar al público que la sociedad administradora de fondos es una entidad totalmente independiente del grupo financiero al que pertenece y que es controlada por la Superintendencia de Compañías.

Art. 23.- Publicidad

La publicidad promocional que efectúe la sociedad administradora de los fondos y fideicomisos que administre deberá al menos mencionar que se trata de una inversión de riesgo, que no tiene un rendimiento determinado, las oficinas a donde puede acudir a suscribir el contrato de incorporación, portafolios actualizados y características básicas del producto.

La publicidad que realicen las administradoras de fondos y fideicomisos deberá ser remitida a la Superintendencia de Compañías dentro de los 2 días posteriores a su primera publicación. El costo de la publicidad será asumido por la sociedad administradora.

La publicidad, no podrá contener alusiones, declaraciones, o representaciones que puedan inducir a error, equívocos o confusión, al público sobre el respaldo o garantías de sus inversiones en los fondos. Las administradoras de fondos, integrantes de grupos financieros, en la publicidad sólo podrán declararse como parte integrante de dicho grupo.

En tratándose de fondos internacionales deberá hacerse mención expresa de ello en el medio publicitario correspondiente.

Nota: Artículo reformado por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 9, publicada en Registro Oficial 605 de 26 de Junio del 2002.

Nota: Incluida Fe de Erratas, publicada en Registro Oficial 621 de 18 de Julio del 2002.

TÍTULO VI

DE LA INTERVENCIÓN A LA ADMINISTRADORA DE FONDOS

Art. 24.- De la intervención

La Superintendencia de Compañías puede nombrar de oficio uno o más interventores para las sociedades administradoras de acuerdo a lo previsto en la Ley de Compañías.

Art. 25.- Derogatoria

Derógase la Resolución No. CNV-93-006, expedida el 22 de diciembre de 1993 y publicada en el Registro Oficial No. 349-S de diciembre 31 de 1993.

DISPOSICIÓN ESPECIAL

En los casos en que las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos se encontraren en intervención o si la institución financiera que sea cabeza de grupo a la que pertenezca, no se encuentren operando o estuvieren en disolución o liquidación, las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos, podrán contratar exámenes especiales de auditoría externa, previa autorización de la Superintendencia de Compañías.

La presente resolución entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial.

DISPOSICIÓN TRANSITORIA

Las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos deberán adecuar su situación, de acuerdo a los requerimientos establecidos en el presente reglamento, a más tardar hasta el 31 de diciembre del 2002.

Nota: Amplíase el plazo en 90 días, contados a partir de la fecha del cumplimiento de dicho plazo. Dada por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 5, publicada en Registro Oficial 553 de 11 de Abril del 2002.

Nota: Disposición sustituida por Resolución del Consejo Nacional de Valores No. 11, publicada en Registro Oficial 673 de 30 de Septiembre del 2002.

CAPÍTULO II

2. DIAGNOSTICO ORGANIZACIONAL

2.1 Análisis Interno

2.1.01 Infraestructura Contable Actual

En la actualidad la Empresa FIDUECUADOR S.A., maneja su contabilidad de acuerdo a las NIIF's, esto llevo a un cierto problema ya que la Fiduciaria ingreso en el primer grupo de implementación de las normas, y debido a las diferentes asesorías y cada una con sus criterios diferentes, no se tenía claro la mejor manera de implementar las nuevas normas contables.

2.1.02 Organización Contable

El archivo pasivo de la empresa lo lleva la empresa FILE STORAGE S.A., quienes mantienen la información de los años 2004 al 2010 y en la empresa se encuentra el archivo de los años 2011-2012 clasificados por departamentos, es decir, una parte la ocupa administración y la otra contabilidad.

En contabilidad se lleva carpetas individuales por cada fideicomiso, los cuales contienen los documentos fuente y demás respaldos de cada transacción realizada.

En cada carpeta se archiva documentos relacionados con los procesos de fideicomisos como son: provisiones, comprobantes de egreso e ingreso, retenciones, conciliaciones bancarias, comprobantes de contabilización inmediata, y en una carpeta aparte y por cada mes los balances mensuales reportado a la Superintendencia de Compañías.

2.1.03 Procedimiento

El procedimiento para la contabilización es el siguiente:

- Todas las facturas las reciben los administradores de los fideicomisos para su respectiva y revisión y aprobación para el pago.

- Pasan al departamento de contabilidad para su registro y pago de ser posible y si existieran los recursos disponibles.
- Se realiza la provisión de las facturas.
- Se imprime la retención de impuesto a la renta.
- Se genera el comprobante de egreso.
- Se genera el cheque de existir recursos
- Se archiva el pago para los días establecidos de pago a proveedores.

2.1.04 Codificación Contable

El siguiente sistema de codificación es el entregado a todas las fiduciarias por parte de la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a las últimas normas internacionales, para ser aplicados sin ninguna excepción a todos los fideicomisos para un control más adecuado por parte del organismo de control.

PLAN DE CUENTAS						
CODIGO	CUENTAS	FID. GARANTÍA	FID. INMOBILIARIO	FID. ADMINISTRACIÓN	FID. INVERSIÓN	FID. TITULARIZACIÓN
1	ACTIVO	X	X	X	X	X
10	ACTIVO CORRIENTE	X	X	X	X	X
10.01	ACTIVO DISPONIBLE	X	X	X	X	X
10.01.01	Caja	X	X	X	X	X
10.01.01.01	Moneda de curso legal	X	X	X	X	X
10.01.01.02	Otras monedas	X	X	X	X	X
10.01.01.03	Fondos rotativos	X	X	X	X	X
10.01.02	Instituciones financieras	X	X	X	X	X
10.01.02.01	Banco Central del Ecuador					

10.01.02.01.01	Cta. Cte. Moneda de curso legal					
10.01.02.01.02	Cta. Cte. Otras monedas					
10.01.03	Otras Instituciones Financieras	X	X	X	X	X
10.01.03.01	Cta. Cte. Moneda de curso legal	X	X	X	X	X
10.01.03.02	Cta. Cte. En el exterior	X	X	X	X	X
10.01.03.03	Cta. Ahorros Moneda de curso legal	X	X	X	X	X
10.01.03.04	Cta Ahorros En el exterior	X	X	X	X	X
11	ACTIVOS FINANCIEROS	X	X	X	X	X
11.01	A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	X	X	X	X	X
11.01.01	Renta variable	X	X	X	X	X
11.01.01.01	Acciones y participaciones	X	X	X	X	X
11.01.01.02	Cuotas de fondos colectivos	X	X	X	X	X
11.01.01.03	Valores de titularización de participación	X	X	X	X	X
11.01.01.04	Otros	X	X	X	X	X
11.01.02	Renta Fija	X	X	X	X	X
11.01.02.01	Avales	X	X	X	X	X
11.01.02.02	Bonos del Estado	X	X	X	X	X
11.01.02.03	Bonos de Prenda	X	X	X	X	X
11.01.02.04	Cédulas Hipotecarias	X	X	X	X	X
11.01.02.05	Certificados Financieros	X	X	X	X	X
11.01.02.06	Certificados de Inversión	X	X	X	X	X
11.01.02.07	Certificados de Tesorería	X	X	X	X	X
11.01.02.08	Certificados de Depósito	X	X	X	X	X
11.01.02.09	Cupones	X	X	X	X	X
11.01.02.10	Depósitos a Plazo	X	X	X	X	X
11.01.02.11	Letras de Cambio	X	X	X	X	X
11.01.02.12	Notas de Crédito	X	X	X	X	X
11.01.02.13	Obligaciones	X	X	X	X	X
11.01.02.14	Facturas Comerciales Negociables	X	X	X	X	X
11.01.02.15	Overnights	X	X	X	X	X
11.01.02.16	Obligaciones Convertibles en acciones	X	X	X	X	X
11.01.02.17	Papel Comercial	X	X	X	X	X
11.01.02.18	Pagarés	X	X	X	X	X
11.01.02.19	Pólizas de Acumulación	X	X	X	X	X
11.01.02.20	Títulos del Banco Central	X	X	X	X	X
11.01.02.21	Valores de Titularización	X	X	X	X	X
11.01.02.22	Otros	X	X	X	X	X
11.01.03	Derivados	X	X	X	X	X
11.01.03.01	Forward	X	X	X	X	X
11.01.03.02	Futuros	X	X	X	X	X
11.01.03.03	Opciones	X	X	X	X	X

11.01.03.04	Otros	X	X	X	X	X
11.01.04	Inversiones en el exterior	X	X	X	X	X
11.02	INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	X	X	X	X	X
11.02.01	Renta Fija	X	X	X	X	X
11.02.01.01	Avales	X	X	X	X	X
11.02.01.02	Bonos del Estado	X	X	X	X	X
11.02.01.03	Bonos de Prenda	X	X	X	X	X
11.02.01.04	Cédulas Hipotecarias	X	X	X	X	X
11.02.01.05	Certificados Financieros	X	X	X	X	X
11.02.01.06	Certificados de Inversión	X	X	X	X	X
11.02.01.07	Certificados de Tesorería	X	X	X	X	X
11.02.01.08	Certificados de Depósito	X	X	X	X	X
11.02.01.09	Cupones	X	X	X	X	X
11.02.01.10	Depósitos a Plazo	X	X	X	X	X
11.02.01.11	Letras de Cambio	X	X	X	X	X
11.02.01.12	Notas de Crédito	X	X	X	X	X
11.02.01.13	Obligaciones	X	X	X	X	X
11.02.01.14	Facturas Comerciales Negociables	X	X	X	X	X
11.02.01.15	Overnights	X	X	X	X	X
11.02.01.16	Obligaciones Convertibles en acciones	X	X	X	X	X
11.02.01.17	Papel Comercial	X	X	X	X	X
11.02.01.18	Pagarés	X	X	X	X	X
11.02.01.19	Pólizas de Acumulación	X	X	X	X	X
11.02.01.20	Títulos del Banco Central	X	X	X	X	X
11.02.01.21	Valores de Titularización	X	X	X	X	X
11.02.01.22	Otros				X	
11.02.02	Acciones y participaciones					X
11.02.02.01	Acciones y participaciones					X
11.02.03	Otros	X	X	X	X	X
11.02.03.01	Inversiones en el exterior	X	X	X	X	X
11.03	PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	X	X	X	X	X
11.03.01	Cuentas y Documentos a cobrar a terceros		X	X	X	X
11.03.01.01	Cuentas por cobrar al originador					X
11.03.01.02	Cuentas por cobrar a terceros		X	X	X	X
11.03.01.03	Cuentas por cobrar accionistas					X
11.03.01.04	Cuentas por cobrar relacionadas		X	X	X	
11.03.01.05	Otros		X	X	X	
11.04	DISPONIBLES PARA LA VENTA	X	X	X	X	X
11.04.01	Renta variable	X	X	X	X	X
11.04.01.01	Acciones y participaciones	X	X	X	X	X
11.04.01.02	Cuotas de fondos colectivos	X	X	X	X	X

11.04.01.03	Unidades de participación	X	X	X	X	X
11.04.01.04	Valores de titularización de participación	X	X	X	X	
11.04.01.05	Otros	X	X	X	X	X
11.04.01.06	Inversiones en el exterior	X	X	X	X	X
11.04.02	Renta Fija	X	X	X	X	X
11.04.02.01	Avales	X	X	X	X	X
11.04.02.02	Bonos del Estado	X	X	X	X	X
11.04.02.03	Bonos de Prenda	X	X	X	X	X
11.04.02.04	Cédulas Hipotecarias	X	X	X	X	X
11.04.02.05	Certificados Financieros	X	X	X	X	X
11.04.02.06	Certificados de Inversión	X	X	X	X	X
11.04.02.07	Certificados de Tesorería	X	X	X	X	X
11.04.02.08	Certificados de Depósito	X	X	X	X	X
11.04.02.09	Cupones	X	X	X	X	X
11.04.02.10	Depósitos a Plazo	X	X	X	X	X
11.04.02.11	Letras de Cambio	X	X	X	X	X
11.04.02.12	Notas de Crédito	X	X	X	X	X
11.04.02.13	Obligaciones	X	X	X	X	X
11.04.02.14	Facturas Comerciales Negociables	X	X	X	X	X
11.04.02.15	Overnights	X	X	X	X	X
11.04.02.16	Obligaciones Convertibles en acciones	X	X	X	X	X
11.04.02.17	Papel Comercial	X	X	X	X	X
11.04.02.18	Pagarés	X	X	X	X	X
11.04.02.19	Pólizas de Acumulación	X	X	X	X	X
11.04.02.20	Títulos del Banco Central	X	X	X	X	X
11.04.02.21	Valores de Titularización	X	X	X	X	X
11.04.02.22	Otros	X	X	X	X	X
11.04.02.23	Inversiones en el exterior	X	X	X	X	X
11.05	PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	X	X	X	X	
11.05.01	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	X	X	X	X	
11.05.02	Préstamos y partidas a cobrar	X	X	X	X	
12	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	X	X	X	X	X
12.01	CUENTAS POR COBRAR	X	X	X	X	X
12.01.01	A Terceros	X	X	X	X	
12.01.02	Al Originador					X
12.02	DOCUMENTOS POR COBRAR	X	X	X	X	
12.02.01	A Terceros	X	X	X	X	
12.02.02	A Personal					
12.02.03	Otros	X	X	X	X	
12.03	COMISIONES POR COBRAR	X	X	X	X	X
12.03.01	Intermediación de valores					

12.03.01.01	Operaciones Bursátiles					
12.03.01.02	Operaciones Extrabursátiles					
12.03.01.03	Contrato de Underwriting					
12.03.02	Por administración y manejo	X	X	X	X	X
12.03.02.01	Por Contratos de Administración Portafolio de Terceros					
12.03.02.02	Por Manejo de Fondos Administrados					
12.03.02.03	Por Manejo de Fideicomisos					
12.03.02.04	Por Manejo de Encargos Fiduciarios					
12.03.02.05	Por comisiones de administración	X	X	X	X	X
12.03.03	Por Custodia y Conservación de Valores					
12.03.03.01	Valores Materializados					
12.03.03.02	Valores Desmaterializados					
12.03.03.03	Por Manejo de Libro de Acciones y Accionistas					
12.03.04	Por servicios bursátiles					
12.03.04.01	Operaciones					
12.03.04.02	Puestos inactivos					
12.03.05	Asesoría					
12.03.90	Otras comisiones					
12.04	DERECHOS POR COMPROMISO DE RECOMPRA					
12.05	RENDIMIENTOS POR COBRAR	X	X	X	X	X
12.05.01	Dividendos	X	X	X	X	
12.05.02	Intereses	X	X	X	X	X
12.06	ANTICIPO COMITENTES					
12.07	ANTICIPO A CONSTRUCTOR POR AVANCE DE OBRA		X			
12.08	PROVISIÓN POR DETERIORO DE CUENTAS POR COBRAR	X	X	X	X	
12.08.01	Cuentas por cobrar a terceros	X	X	X	X	
12.08.02	Comisiones por cobrar	X	X	X	X	
12.90	OTROS	X	X	X	X	X
12.95	PROVISIONES PARA CUENTAS POR COBRAR	X	X	X	X	X
13	DEUDORES POR INTERMEDIACION					
14	EXISTENCIAS		X	X		X
14.01	MATERIA PRIMA		X	X		X
14.02	PRODUCTOS EN PROCESO		X	X		X
14.03	PRODUCTOS TERMINADOS		X	X		X
14.04	MATERIALES Y SUMINISTROS		X	X		X
14.05	PROVISIÓN POR DETERIORO DE EXISTENCIAS		X	X		
15	ACTIVOS BIOLOGICOS	X		X		X

15.01	Animales vivos	X		X		X
15.01.01	En producción	X		X		X
15.01.02	En desarrollo	X		X		X
15.02	Plantas en crecimiento	X		X		X
15.02.01	En producción	X		X		X
15.02.02	En desarrollo	X		X		X
15.03	PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	X		X		
16	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	X	X	X	X	X
16.01	ACTIVO NO CORRIENTE DISPONIBLE PARA LA VENTA		-	X		
16.02	ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	X	X	X	X	X
16.03	UNIDADES DE PARTICIPACION	X	X	X	X	
16.90	OTROS	X	X	X	X	
17	ACTIVOS NO CORRIENTES	X	X	X	-	-
17.01	ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO					
17.02	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	X	X	X		
17.02.01	Terrenos	X	X	X		
17.02.02	Edificios	X	X	X		
17.02.03	Maquinaria y Equipo	X	X	X		
17.02.04	Muebles y enseres	X	X	X		
17.02.05	Equipo de Computación	X	X	X		
17.02.06	Vehículos	X	X	X		
17.03	CONSTRUCCIONES EN CURSO		X			
17.04	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	X	X	X		
17.05	PLUSVALÍA MERCANTIL (Goodwill)					
17.06	INTANGIBLES					
17.06.01	Concesiones					
17.06.02	Licencias					
17.06.03	Patentes y propiedad industrial					
17.06.04	Programas de computación					
17.06.05	Costos de exploración y desarrollo					
17.06.07	Reservas de recursos extraíbles					
17.07	PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS NO CORRIENTES	X	X	X		
17.07.01	Propiedades, planta y equipo	X	X	X		
17.07.02	Propiedades de inversión		X	X		
17.07.03	Plusvalía mercantil (Goodwill)					
17.07.04	Intangibles					
17.08	Activos Financieros no corrientes		X	X	X	X
17.08.01	Activos financieros mantenidos hasta el		X	X	X	X

	vencimiento					
17.08.02	Cuentas y documentos por cobrar		X	X	X	X
18	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	X	X	X	X	X
18.01	DERECHOS FIDUCIARIOS	X	X		X	
18.02	ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION MINERA			X		X
18.03	DEPRECIACION ACUMULADA	X	X	X		X
18.03.01	Edificios	X	X	X		X
18.03.02	Maquinaria y Equipo	X	X	X		X
18.03.03	Muebles y enseres	X	X	X		X
18.03.04	Equipo de Computación	X	X	X		X
18.03.05	Vehículos	X	X	X		X
18.03.06	Activos adquiridos en arrendamiento financiero	X	X	X		X
18.03.07	Propiedades de inversión	X	X	X		X
18.03.08	Activos de exploración y evaluación minera	X	X	X		X
18.04	AMORTIZACION ACUMULADA			X		
18.04.01	Concesiones			X		
18.04.02	Licencias			X		
18.04.03	Otros			X		
18.90	OTROS ACTIVOS	X	X	X	X	X
18.90.01	Depósitos en Garantía	X	X	X	X	X
18.90.01.01	Depósitos en Garantía por reporte	X	X	X	X	X
18.90.01.02	Depósitos en Garantía por operaciones bursátiles					
18.90.02.	Cuota patrimonial bolsa de valores					
18.90.02.01	Cuota patrimonial bolsa de valores					
18.90.03	Acciones Depósito Centralizado de Valores					
18.90.03.01	Acciones Depósito Centralizado de Valores					
18.95	ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	X	X	X	X	X
18.95.01	Activo por impuesto diferido	X	X	X	X	X
2	PASIVO	x	x	x	x	x
21	PASIVO CORRIENTE	X	X	X	X	X
21.01	PASIVOS FINANCIEROS		X	X		X
21.01.01	A valor razonable con cambios en resultados		X	X		X
21.01.01.01	Valores					
21.01.01.01.01	Obligaciones		X	X		
21.01.01.01.02	Papel Comercial		X	X		
21.01.01.01.03	Valores de Titularización		X	X		X
21.01.02	Cuentas y documentos por pagar	X	X	X	X	X
21.01.02.01	Préstamos		X	X		
21.01.02.02	Anticipos recibidos		X			
21.01.02.03	Otras cuentas y documentos por pagar	X	X	X	X	X
21.01.01.02.04	Obligaciones por Arrendamiento Financiero		X	X		

21.01.01.02.05	Otras En el exterior		X	X		
21.01.03	Relacionadas					X
21.01.03.01	Accionistas					
21.01.03.02	Administradores					
21.01.03.03	Compañías relacionadas / vinculadas					X
21.01.04	Pasivos por compra de activos no corrientes		X			
21.01.05	Obligaciones financieras		X	X	X	
21.01.05.01	Sobregiros bancarios		X	X	X	
21.01.05.02	Préstamos		X	X		
21.01.05.03	Intereses por pagar		X	X		
21.01.05.04	Porción corriente de deuda a largo plazo		X	X		
21.01.05.05	Obligaciones por contratos de underwriting					
21.01.06	Otros pasivos financieros	X	X	X	X	
21.02	PASIVO NO FINANCIERO	X	X	X	X	X
21.02.01	Deuda Sector No Financiero	X	X	X	X	X
21.02.01.01	Comisiones por pagar	X	X	X	X	X
21.02.01.02	Por Operaciones Bursátiles		X	X		
21.02.01.03	Por custodia				X	X
21.02.01.04	Por administración	X	X	X	X	X
21.02.01.05	Otras comisiones					
21.02.01.06	Dividendos por pagar					
21.02.01.07	Intereses por pagar		X	X		X
21.02.01.08	Proveedores		X	X		
21.02.01.09	Acreedores Varios		X	X		
21.03	OBLIGACIONES PATRONALES					
21.03.01	Remuneraciones					
21.03.02	Participaciones de los trabajadores en utilidades					
21.03.03	Beneficios a empleados					
21.03.04	Aportes y descuentos al IESS					
21.03.05	Fondo reserva del IESS					
21.03.06	Provisión para jubilación patronal					
21.04	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	X	X	X	X	X
21.04.01	Impuestos	X	X	X	X	X
21.04.02	Contribuciones	X	X	X	X	X
21.04.03	Retenciones	X	X	X	X	X
21.04.04	Otros	X	X	X	X	X
21.05	SANCIONES Y MULTAS					
21.05.01	Litigios					
21.05.02	Indemnizaciones					
21.05.03	Obligaciones Judiciales					
21.05.04	Otros					

21.06	ACREEDORES POR INTERMEDIACION					
21.07	OTROS PASIVOS CORRIENTES	X	X	X	X	X
22	PASIVOS NO CORRIENTES	X	X	X	X	X
22.01	PASIVOS DIFERIDOS	X	X	X	X	X
22.01.01	Pasivos por impuestos diferidos	X	X	X	X	X
22.01.02	Intereses diferidos	X	X	X	X	X
23	PASIVO LARGO PLAZO		X			
23.01	DEUDA SECTOR FINANCIERO Cuentas y documentos por pagar		X	X	X	X
24	OTROS		X	X		
3	PATRIMONIO NETO	x	x	X	x	x
31	CAPITAL			X	X	X
31.01	PAGADO					
31.02	ACCIONES EN TESORERÍA					
31.03	FONDO PATRIMONIAL					
31.04	PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	X	X	X	X	X
31.05	PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN					
31.05.01	Patrimonio del fondo administrado					
31.05.02	Patrimonio del fondo colectivo					
33	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES					
34	RESERVAS	X	X	X	X	X
34.01	RESERVA LEGAL					
34.02	RESERVA FACULTATIVA					
34.03	RESERVA POR VALUACIÓN	X	X	X	X	X
34.03.01	Reserva por Valuación Activos Financieros Disponibles para la Venta	X	X	X	X	X
34.03.02	Reserva por valuación Propiedades, Planta y Equipo	X	X	X		
34.05	OTRAS RESERVAS	X	X	X	X	X
38	RESULTADOS	X	X	X	X	X
38.01	ACUMULADOS	X	X	X	X	X
38.02	RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACIÓN DE LAS NIIF POR PRIMERA VEZ	X	X	X	X	X
38.03	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	X	X	X	X	X
4	Cuentas de resultados acreedoras	x	x	x	x	x
41	INGRESOS FINANCIEROS	X	X	X	X	X
41.01	INTERESES Y RENDIMIENTOS	X	X	X	X	X

41.02	DIVIDENDOS	X	X	X	X	X
41.03	UTILIDAD EN CAMBIO	X	X	X	X	X
41.04	UTILIDAD POR VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	X	X	X	X	X
42	COMISIONES GANADAS					
42.01	INTERMEDIACIÓN DE VALORES					
42.01.01	Operaciones Bursátiles					
42.01.02	Operaciones Extrabursátiles					
42.01.03	Por Contratos de Underwriting					
42.02	SERVICIOS BURSÁTILES					
42.02.01	Comisiones en operaciones					
42.02.02	Inscripciones					
42.02.03	Mantenimiento de Inscripción					
42.03	POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN Y MANEJO					
42.03.01	Portafolio de terceros					
42.03.02	Fondos administrados					
42.03.03	Fondos colectivos					
42.03.04	Titularización					
42.03.05	Fideicomisos mercantiles					
42.03.06	Encargos Fiduciarios					
42.03.07	Por representación de obligacionistas					
42.04	CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN					
42.04.01	Valores materializados					
42.04.02	Valores desmaterializados					
42.04.03	Compensación y liquidación de valores					
42.04.04	Otros					
42.05	OTRAS COMISIONES GANADAS					
43	INGRESOS POR ASESORÍA Y ESTRUCTURACIÓN					
43.01	INGRESOS POR ASESORIA					
43.02	INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN					
43.02.01	Oferta pública de Valores					
43.02.02	Negocios Fiduciarios					
43.02.03	Otros					
44	UTILIDADES EN VENTAS	X	X	X	X	X
44.01	UTILIDAD EN VENTA DE VALORES	X	X	X	X	X
44.02	UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		X	X		
44.03	UTILIDAD DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	X		X		
44.04	UTILIDAD POR OPERACIONES DESCONTINUADAS		X	X		

44.05	OTRAS UTILIDADES EN VENTAS	X	X	X	X	X
45	UTILIDAD POR ACTIVOS NO FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	X	X	X	X	X
45.01	CUENTAS POR COBRAR	X	X	X	X	X
45.02	ACTIVOS NO CORRIENTES	X	X	X	X	X
45.03	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	X	X	X	X	X
45.04	ACTIVOS BIOLÓGICOS					
45.05	OBLIGACIONES FINANCIERAS		X	X		
46	INGRESOS DE ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	X	X	X	X	X
46.01	INGRESOS DE ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	X	X	X	X	X
5	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	x	x	x	x	x
51	GASTOS FINANCIEROS	X	X	X	X	X
51.01	INTERESES CAUSADOS	X	X	X	-	-
51.01.01	Intereses por créditos de bancos y otras Instituciones financieras		X	X		-
51.01.02	Intereses por otros pasivos no financieros		X	X		-
51.02	PÉRDIDA EN VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	X	X	X	X	X
51.02.01	Pérdida en Valuación de activos financieros	X	X	X	X	X
51.03	DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	X	X	X	X	X
51.03.01	Deterioro de activos financieros	X	X	X	X	X
51.04	PÉRDIDA EN CAMBIO	X	X	X	X	X
51.04.01	Pérdida en cambio	X	X	X	X	X
51.05	ARRENDAMIENTO OPERATIVO					
51.05.01	Arrendamiento operativo					
51.06	COMISIONES PAGADAS		X	X	X	X
51.06.01	Intermediación de Valores		X	X	X	X
51.06.02	Operaciones Bursátiles		X	X	X	X
51.06.03	Operaciones Extrabursátiles		X	X	X	X
51.06.04	Por Contratos de Underwriting		X	X	X	X
51.07	POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN Y MANEJO	X	X	X	X	X
51.07.01	Administración de portafolio			X	X	
51.07.02	Fondos administrados					
51.07.03	Fondos colectivos					
51.07.04	Titularización				X	
51.07.05	Fideicomisos mercantiles	X	X	X	X	X
51.07.06	Encargos fiduciarios	X	X	X	X	X
51.07.07	Otros	X	X	X	X	X
51.08	CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN				X	X

51.08.01	Valores Materializados				X	X
51.08.02	Valores Desmaterializados				X	X
51.08.03	Compensación y Liquidación de Valores					X
51.09	OTRAS COMISIONES PAGADAS	X	X	X	X	X
51.09.01	Otras Comisiones Pagadas	X	X	X	X	X
51.10	GASTOS POR ESTRUCTURACIÓN		X	X		X
51.10.01	Oferta Pública de Valores					X
51.10.02	Negocios Fiduciarios					X
51.10.03	Otros		X	X		X
51.11	PÉRDIDAS EN VENTA	X	X	X	X	X
51.11.01	Pérdida en venta de Valores	X	X	X	X	X
51.11.02	Pérdida en venta de Propiedad , Planta y Equipo	X	X	X	X	
51.11.03	Pérdida en venta activos biológicos	X		X		
51.11.04	Pérdida por operaciones descontinuadas		X	X		
52	GASTOS ADMINISTRATIVOS		X			
52.01	GASTOS DE PERSONAL					
52.01.01	Remuneraciones					
52.01.02	Beneficios sociales de los trabajadores					
52.01.03	Provisión para jubilación patronal					
52.02	HONORARIOS	X	X	X	X	X
52.02.01	Honorarios	X	X	X	X	X
52.03	SERVICIOS DE TERCEROS	X	X	X	X	X
52.03.01	Servicios de terceros	X	X	X	X	X
53	GASTOS GENERALES	X	X	X		X
53.01	ARRENDAMIENTOS		X	X		
53.02	SEGUROS	X	X	X	X	X
53.03	MATERIALES Y SUMINISTROS		X			X
53.04	SERVICIOS Y MANTENIMIENTO					
53.05	DEPRECIACIÓN		X	X		
53.06	AMORTIZACIONES		X	X		
53.07	PROVISIONES		X	X	X	X
53.08	POR PUBLICIDAD		X			X
53.09	OTROS	X	X	X	X	X
54	PÉRDIDA POR MEDICIÓN DE ACTIVOS NO FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE		X		X	
54.01	CUENTAS POR COBRAR	X	X	X	X	X
54.02	ACTIVOS NO CORRIENTES	X	X	X	X	X
54.03	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	X	X	X	X	X
54.04	ACTIVOS BIOLÓGICOS					
54.05	OBLIGACIONES FINANCIERAS		X	X		
55	GASTOS POR DETERIORO		X		X	
55.01	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	X	X	X		

55.02	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	X	X	X	X	X
55.03	EXISTENCIAS		X	X		X
55.04	ACTIVOS BIOLÓGICOS	X		X		X
55.05	PROPIEDADES DE INVERSIÓN		X	X		
55.06	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN MINERA		X			X
55.07	PLUSVALÍA MERCANTIL (GOODWILL)					
56	IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	X	X	X	X	X
56.01	FISCALES	X	X	X	X	X
56.02	MUNICIPALES	X	X	X	X	X
56.03	ORGANISMOS DE CONTROL	X	X	X	X	X
56.04	OTROS	X	X	X	X	X
57	PRIMA POR OPERACIONES DE REPORTE	X	X	X	X	
57.01	PRIMA POR OPERACIONES DE REPORTE	X	X	X	X	
58	OTROS GASTOS	X	X	X	X	X
58.01	OTROS GASTOS	X	X	X	X	X
59	COSTO			X		
59.01	COSTO DE PRODUCCIÓN			X		
59.02	COSTO DE VENTAS			X		
6	CUENTAS CONTINGENTES		x	x	x	x
6.01	ACREEDORAS	X	X	X	X	X
6.01.01	Garantías	X	X	X	X	X
6.01.02	Garantías en titularización					X
6.02	DEUDORAS	X	X	X	X	X
6.02.01	Garantías	X	X	X	X	X
6.02.02	Garantías en titularización					X
7	CUENTAS DE ORDEN		x	x	x	x
71	DEUDORAS		X	X	X	X
71.01	VALORES Y BIENES PROPIOS EN PODER DE TERCEROS		X	X	X	X
71.01.01	Valores en garantía		X	X	X	X
71.01.02	Bienes en garantía		X	X	X	X
71.02	EMISIONES NO COLOCADAS					X
71.02.01	Emisiones no colocadas					X
71.03	COLATERALES DE LAS OPERACIONES DE REPORTE BURSÁTIL					X
71.03.01	Colaterales de las operaciones de reporte bursátil					X
71.90	OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS					X
71.90.01	Derechos sobre instrumentos financieros derivados					X
72	ACREEDORES POR CONTRA					X
72.01	Acreeedores por contra					X
74	ACREEDORAS		X	X	X	X

74.01	VALORES Y BIENES RECIBIDOS DE TERCEROS		X	X	X	X
74.01.01	En Garantía		X	X	X	X
74.01.01.01	Títulos de Renta Variable		X	X	X	X
74.01.01.02	Títulos de Renta Fija		X	X	X	X
74.01.01.03	Depositos en efectivo		X	X	X	X
74.01.02	En Custodia					
74.01.02.01	Títulos de Renta Variable					
74.01.02.02	Títulos de Renta Fija					
74.01.02.03	Depositos en efectivo					
74.02	ADMINISTRACION DE RECURSOS DE TERCEROS					
74.02.01	Patrimonio de Fondos de Inversión					
74.02.01.01	Fondos Administrados					
74.02.01.01.01	Principal					
74.02.01.01.02	Intereses					
74.02.01.02	Fondos Colectivos					
74.02.01.02.01	Principal					
74.02.01.02.02	Intereses					
74.02.02	Patrimonio de Negocios Fiduciarios					
74.02.02.01	Fideicomisos mercantiles inscritos					
74.02.02.01.01	Garantía					
74.02.02.01.02	Administración					
74.02.02.01.03	Inversión					
74.02.02.01.04	Inmobiliario					
74.02.02.01.05	Titularización					
74.02.02.02	Fideicomisos mercantiles no inscritos					
74.02.02.02.01	Garantía					
74.02.02.02.02	Administración					
74.02.02.02.03	Inversión					
74.02.02.02.04	Inmobiliario					
74.02.02.03	Encargos fiduciarios inscritos					
74.02.02.03.01	Garantía					
74.02.02.03.02	Administración					
74.02.02.03.03	Inversión					
74.02.02.03.04	Inmobiliario					
74.02.02.04	Encargos fiduciarios no inscritos					
74.02.02.04.01	Garantía					
74.02.02.04.02	Administración					
74.02.02.04.03	Inversión					
74.02.02.04.04	Inmobiliario					
74.02.03	Administración de portafolio					

74.02.03.01	Principal					
74.02.03.02	Intereses					
74.02.04	Intermediación de valores					
75	DEUDORES POR CONTRA					

13

2.2 Análisis Externo

2.2.01 Influencias Macroeconómicas

Introducción

- La Constitución de la República establece que el Banco Central del Ecuador (BCE) instrumentará la política monetaria, crediticia, cambiaria y financiera formulada por la Función Ejecutiva, la cual tiene como uno de sus objetivos: “promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objetivo de estabilidad económica definido en la Constitución”(Art.302y303).
- En este sentido, la “Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado”, publicada en el Registro Oficial No. 40 de 5 de octubre de 2009, estipula que el BCE debe “compilar y publicar, de manera transparente, oportuna y periódica, las estadísticas macro-económicas nacionales”.
- Dentro de este ámbito de competencia, el BCE publica la presentación coyuntural “Estadísticas macroeconómicas”, con la última información disponible, para la toma de decisiones económicas de la ciudadanía, las instituciones nacionales e internacionales, y las autoridades gubernamentales.

Factor Político

En la actualidad esperamos un nuevo proceso electoral, en el cual se busca elegir a los nuevos dignatarios y mandatarios de nuestro país, situación que ha originado que los inversionistas restrinjan sus inversiones de cualquier tipo, esperando conocer los resultados del proceso electoral y la permanencia del actuales políticas o la modificación de las

¹³ Fuente: Superintendencia de Compañías

misma sin embargo FIDUECUADOR S.A. es una empresa que brinda asesoría en el área fiduciaria,

las empresas que quieren un nuevo e innovador formato de capitalizar sus empresas con capital ecuatoriano pueden acceder a este tipo de fideicomiso.

Factor Económico

La economía ecuatoriana depende en buena parte de los ingresos petroleros, PIL al ser una empresa cuyos principales clientes son empresas petroleras sus ingresos dependen de la buena situación de las empresas petroleras.

Petróleo

Según Lola Vásquez en su obra titulada “Ecuador su realidad”, la producción petrolera nacional en 2007 fue de 186.6 millones de barriles de crudo, mientras que en el 2008 descendió 1.9 millones de barriles. Esa caída de producción significó una pérdida de USD 161,5 millones para el sector petrolero nacional (estatal y privado) considerando que el crudo ecuatoriano se vendió a un promedio de USD 85 el barril entre enero y octubre del año pasado. Ecuador, que financia el 40% de su presupuesto con ingresos petroleros, no alcanzó las metas de producción fijadas para el año pasado, debido a que extrajo 184,7 millones de barriles de petróleo de los 187 millones previstos inicialmente.

La producción petrolera estatal creció un 3%, al pasar de 94,2 millones de barriles en 2007 a 97 millones el año pasado. Pero este crecimiento fue impulsado por un aumento de la producción de Petroamazonas, empresa estatal a cargo del bloque 15, que heredó la estructura ágil de funcionamiento de la petrolera privada Occidental, que operó este bloque hasta mayo de 2006.

El país cerró diciembre con un precio de USD 24,56 el barril de crudo Oriente, es decir USD 97 menos que el pico alcanzado en junio pasado. El Ecuador se encuentra en este

momento estable en el ámbito económico, sin embargo el gobierno acudió a medidas precautelares ante la crisis económica mundial, apoyando al sector productivo del país.

Factor Social

El Desempleo

Según Lola Vásquez en su obra “ECUADOR su realidad”, la tasa de desocupación durante el primer trimestre de 2007 se ha incrementado con relación al último trimestre 2006 alcanzando en marzo último el valor más alto (10.3%), aunque al compararlo con marzo 2006 (10.4%), ésta presenta una leve reducción. La mayor parte de los desocupados se ubican dentro de la desocupación abierta (6.8% al mes de marzo 2007).

Por su lado, y complementando la desocupación se encuentran los desocupados ocultos (3.5% en marzo). La tasa de desocupación total de los hombres con respecto al total de desocupados, se ha incrementado fundamentalmente en marzo 2007 donde alcanza el valor más alto del 2006 y lo que va del 2007 (7.3%). Por su lado, la tasa de desocupación total de las mujeres con relación al total de desocupados se incrementó durante el primer trimestre 2007 alcanzando en marzo último el valor más alto (14.4%).

El mayor número de desempleados tienen un nivel educativo secundario y post-secundario, que en el mes de marzo 2007 se ubicó en 54.0%. El segundo grupo de instrucción con mayor número de desocupados es el superior y de post-grado con el 30.0%.

Finalmente, se los niveles pre-primaria y primaria habrían obtenido un bajo porcentaje de desocupación debido a que muchas empresas laboran con mano de obra no calificada y además dado a que muchos trabajadores de este nivel de instrucción consiguen empleos en mayor cantidad dentro del sector informal de la economía, es decir laboran en condiciones de baja productividad y poco valor agregado.

2.2.02 Influencias Microeconómicas

Cliente

Por el modelo de los negocios fiduciarios, un fideicomiso de titularización no tiene más que un cliente que a su vez es el constituyente.

CLIENTE	FACTURACIÓN 2010	FACTURACIÓN 2011
CASA TOSI S.A.	16.128,00	16.128,00

Proveedor

Para el caso de los proveedores se manejan los mismos de la fiduciaria.

PROVEEDOR	FACTURACIÓN 2010	FACTURACIÓN 2011
FIDUECUADOR	16.128,00	16.128,00
FRANKLIN YEPEZ	18,00	36,00

Precio

La empresa ha establecido que el valor por la administración de un fideicomiso de titularización de \$1.200,00 más IVA mensuales por la comisión mensual.

Servicios

Administración de fideicomisos:

- Garantía
- Administración
- Titularización
- Tenencia

2.2.03 Análisis FODA

El análisis FODA es una herramienta que permite conformar un cuadro de la situación actual de la empresa u organización, permitiendo de esta manera obtener un diagnóstico preciso que permita en función de ello tomar decisiones acordes con los objetivos y políticas formulados.

El término FODA es una sigla conformada por las primeras letras de las palabras Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas (en inglés SWOT: Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats). De entre estas cuatro variables, tanto fortalezas como debilidades son internas de la organización, por lo que es posible actuar directamente sobre ellas.

En cambio las oportunidades y las amenazas son externas, por lo que en general resulta muy difícil poder modificarlas.

Fortalezas: son las capacidades especiales con que cuenta la empresa, y por los que cuenta con una posición privilegiada frente a la competencia.

Recursos que se controlan, capacidades y habilidades que se poseen, actividades que se desarrollan positivamente, entre otros.

Oportunidades: son aquellos factores que resultan positivos, favorables, explotables, que se deben descubrir en el entorno en el que actúa la empresa, y que permiten obtener ventajas competitivas.

Debilidades: son aquellos factores que provocan una posición desfavorable frente a la competencia. recursos de los que se carece, habilidades que no se poseen, actividades que no se desarrollan positivamente, entre otros.

Amenazas: son aquellas situaciones que provienen del entorno y que pueden llegar a atentar incluso contra la permanencia de la organización.

A continuación se detalla el análisis del F.O.D.A. de una empresa:

ANÁLISIS INTERNO	FORATALEZAS	DEBILIDADES
	Buena imagen, percepción positiva del entorno y la confianza que hemos logrado.	No aprovechar todas las oportunidades que tiene el sector fiduciario.
	Tenemos presencia activa a través de organismos gremiales representativos del sector fiduciario frente a las autoridades.	Falta desegregación analítica-contable adecuada.
	Infraestructura tecnológica adecuada.	Desgastamos energía en participar en negocios grandes.
ANÁLISIS EXTERNO	Personal con alto conocimiento en el campo fiduciario.	El diseño de los espacios actuales limita la prestación de nuestros servicios.
	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
	Fortalecer las funciones de los gerentes y subgerentes, trabajar en el empoderamiento del personal, confianza en sí mismo, toma de decisiones, plan de seguimiento y alineamiento con valores organizacionales.	Emisión y publicación de leyes y reglamentos cambiantes.
	Somos buenos para desarrollar y comercializar productos dirigidos a un mercado pequeño y mediano.	Inestabilidad económica, política y social.
	Implementación de una nueva herramienta tecnológica.	

CAPÍTULO III

3.1 Fundamentos Teóricos

3.1.01 Normativas sobre Fideicomisos

Las principales normas leyes, normas, y reglamentos que rigen a los fideicomisos son:

- Reglamento General a la Ley de Mercado de Valores.
- Codificación de la Ley de Mercado Valores.
- Ley de Compañías.
- Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.
- Ley para Reprimir el Lavado de Activos.

3.2 Procedimientos Contables

3.2.01 Manual de Cuentas

Concepto:

Es un instrumento que explica detalladamente el concepto y significado de cada cuenta, los motivos de sus débitos y de sus créditos, qué representa su saldo, y otros datos que sirvan para enriquecer el funcionamiento del sistema de información contable del ente.

3.3 Flujoograma de Ciclo Contable

3.3.01 Conceptos

“Ciclo Contable es la serie de pasos o la secuencia que sigue la información contable desde el origen de la transacción (comprobantes o documentos fuente) hasta la presentación de los Estados Financieros”.¹⁴

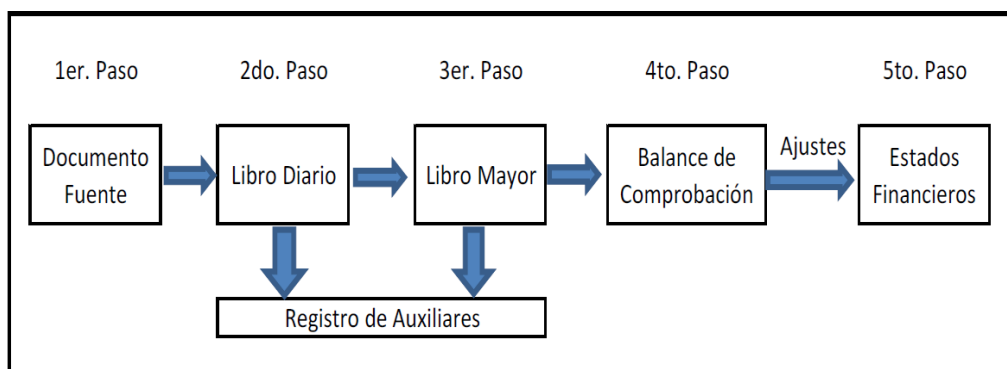
“Ciclo contable se refiere a todas las operaciones y transacciones que registra la Contabilidad en un período determinado, regularmente el del año calendario o ejercicio

¹⁴ SARMIENTO R. Rubén. Contabilidad General. Pág. 32

económico, desde la apertura de libros hasta la preparación y elaboración de los estados financieros”.¹⁵

Un ciclo contable es el período de tiempo en el que una sociedad realiza de forma sistemática y cronológica el registro contable de forma fiable.

3.3.02 Esquema del Proceso Contable



Fuente: Pedro Zapata Sánchez

3.3.03 Documentos Contables

Los comprobantes o documentos son la fuente u origen de los registros contables, respaldan todas y cada una de las transacciones que se realizan en la empresa, los mismos serán regulados por el Código de Comercio y la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que emite el SRI.

Los comprobantes más utilizados son:

- Comprobantes de Ingreso
- Comprobantes de Egreso
- Contratos
- Cheques
- Facturas
- Letras de cambio
- Notas de débito

¹⁵ BRAVO, Valdivieso Mercedes. Contabilidad General Pág. 25

- Notas de Crédito
- Pagarés
- Papeletas de Depósito
- Planillas de aporte
- Recibos
- Roles de pago
- Vales, entre otros.

Importancia

Los documentos mercantiles son de gran importancia por cuanto proporcionan un mayor grado de confiabilidad y validez a los registros contables; los documentos comerciales son utilizados como referencia y como comprobantes en caso de desacuerdo legal y sobre todo son respaldos de las transacciones.

Clasificación

Los documentos mercantiles se clasifican en:

- Documentos negociables
- Documentos no negociables

DOCUMENTOS NEGOCIABLES

Son aquellos que completan la actividad comercial, generalmente se utilizan para cancelar una deuda, para garantizar una obligación, para financiar una obra, entre otros. Su redacción está sujeta a ciertas formalidades legales las mismas que requieren de un estudio e interpretación cuidadosa de los principios teóricos que los rigen. Los documentos negociables más utilizados son: cheques, letra de cambio, pagaré, bonos, acciones, hipotecas, entre otros.

DOCUMENTOS NO NEGOCIABLES

Son aquellos que se requieren para la buena marcha de la empresa, son de uso diario, constante y corriente, están ligados a la vida misma del comercio, son indispensables para el control de la empresa. El formato de estos formularios contiene indicaciones que

constituyen una guía suficiente para comprender su uso y completar con pocos datos su contenido.

Los documentos no negociables los más utilizados son: factura, comprobante de ingreso, comprobante de egreso, nota de débito, nota de crédito, papeleta de depósito, recibo, vale, roles de pago, entre otros.

FACTURA

Es el instrumento que documenta la venta de mercaderías u otros efectos, requieren de una nota de crédito para modificar operaciones originalmente pactadas.

Es ésta se hacen constar las mercaderías vendidas, en cantidades, precios e importes, las condiciones de pago y otros datos relativos a la operación.

“Art. 18.- Requisitos pre impresos para las facturas, notas de venta, liquidaciones de compras de bienes y prestación de servicios, notas de crédito y notas de débito.- Estos documentos deberán contener los siguientes requisitos pre impresos:

1. Número, día, mes y año de la autorización de impresión del documento, otorgado por el Servicio de Rentas Internas.
2. Número del registro único de contribuyentes del emisor.
3. Apellidos y nombres, denominación o razón social del emisor, en forma completa o abreviada conforme conste en el RUC. Adicionalmente podrá incluirse el nombre comercial o de fantasía, si lo hubiere.
4. Denominación del documento.
5. Numeración de quince dígitos, que se distribuirá de la siguiente manera:
 - a) Los tres primeros dígitos corresponden al número del establecimiento conforme consta en el registro único de contribuyentes;
 - b) Separados por un guión (-), los siguientes tres dígitos corresponden al código asignado por el contribuyente a cada punto de emisión dentro de un mismo establecimiento; y,
 - c) Separado también por un guión (-), constará el número secuencial de nueve dígitos. Podrán omitirse la impresión de los ceros a la izquierda del número secuencial, pero deberán completarse los nueve dígitos antes de iniciar la nueva numeración.
6. Dirección de la matriz y del establecimiento emisor cuando corresponda.

7. Fecha de caducidad del documento, expresada en día, mes y año, según la autorización del Servicio de Rentas Internas.

8. Número del registro único de contribuyentes, nombres y apellidos, denominación o razón social y número de autorización otorgado por el Servicio de Rentas Internas, del establecimiento gráfico que realizó la impresión.

9. Los destinatarios de los ejemplares. El original del documento se entregará al adquirente, debiendo constar la indicación “ADQUIRENTE”, “COMPRADOR”, “USUARIO” o cualquier leyenda que haga referencia al adquirente. Una copia la conservará el emisor o vendedor, debiendo constar la identificación “EMISOR”, “VENDEDOR” o cualquier leyenda que haga referencia al emisor.

Se permitirá consignar en todos los ejemplares de los comprobantes de venta la leyenda: original-adquirente/copia-emisor, siempre y cuando el original se diferencie claramente de la copia.”¹⁶

COMPROBANTES DE INGRESO

Es aquel que se utiliza en el negocio para registrar las transacciones comerciales que originan ingreso de dinero en efectivo o en cheques, por venta de mercaderías, comisiones obtenidas por el comerciante, pagos efectuados por los clientes, entre otros.

Al comprobante de ingreso se adjuntan las constancias escritas que se han utilizado para controlar el ingreso de dinero tales como las facturas de ventas al contado.

Partes de que consta:

Encabezamiento:

1. Nombre de la empresa
2. Nombre del documento
3. Fecha de emisión
4. La impresión “Recibimos de”
5. La cantidad en números y en letras.

Cuerpo:

¹⁶ Reglamento de Comprobantes de Venta, Retención y Documentos complementarios

1. Concepto o detalle de la transacción
2. Detalle de los valores recibidos: efectivo y/o cheque
3. Espacio para la contabilización con las siguientes especificaciones:
 - Código de la cuenta
 - Detalle de la cuenta
 - Parcial
 - Debe
 - Haber
 - Firmas de responsabilidad.

COMPROBANTES DE EGRESO

Es una constancia escrita en donde se registran los desembolsos de dinero, ya sea por compra de activos, pago de impuestos, pago de deudas, pago de sueldos y salarios, entre otros.

Partes de que consta:

Encabezamiento:

1. Nombre de la empresa
2. Nombre del documento
3. Fecha de emisión
4. Número Del comprobante (pre impreso)
5. Nombre del beneficiario.

Cuerpo:

1. Concepto o detalle de la transacción
2. Parcial
3. Total
4. Número del cheque
5. Número de la cuenta corriente
6. Banco

7. Contabilización

- a. Código de la cuenta
- b. Detalle de la cuenta
- c. Parcial
- d. Debe
- e. Haber
- f. Firmas de responsabilidad

NOTA DE CRÉDITO COMERCIAL

Documento mediante el cual se le hace conocer al cliente, la razón por la que se le acredita un valor a su cuenta, en la práctica comercial las causas más usuales son:

Devolución en compras de mercaderías, por registrar fallas o no corresponder a las características solicitadas por el cliente.

Error en facturación, por mayor valor del que debió ser facturado. Los requisitos son los mismos que la factura, a excepción, en la denominación que debe ser Nota de Crédito.

LIBROS CONTABLES

“Son los libros en donde se dejan asentadas o jornalizadas las transacciones y se les conoce también con el nombre de Registros de Entrada Original”.¹⁷

LIBRO DIARIO

Partes del diario.- El libro diario consta de encabezamiento y cuerpo.

Encabezamiento: El encabezamiento está compuesto por:

- Nombre de la empresa
- Nombre del documento
- Período

¹⁷ ZAPATA, Sánchez Pedro. Contabilidad General. Pág. 45.

Cuerpo: El cuerpo está compuesto por:

- Fecha
- Detalle
- Referencia
- Parcial
- Debe
- Haber

En este libro, se registran todas las operaciones de la empresa en forma cronológica; es uno de los libros principales de la Contabilidad.

El registro en el libro Diario se lo realiza mediante asientos, este registro también se llama jornalización.

El asiento consiste en registrar cada transacción en cuentas deudoras que reciben valores, y en cuentas acreedoras que entregan valores; aplicando el principio de Partida Doble que dice: “No hay deudor, sin acreedor”.

Todo asiento contiene:

- Fecha
- Cuenta o cuentas deudoras
- Cuenta o cuentas acreedoras
- Explicación del asiento y el comprobante que origina la jornalización.

LIBRO MAYOR

Pertenece al grupo de los libros principales, es este libro se registra en forma clasificada y de cuenta todos los asientos jornalizados previamente en el Libro Diario.

Los valores registrados en el Debe del Diario pasan al Debe de una cuenta del Mayor, y los valores registrados en el Haber del libro diario pasan al Haber de una Cuenta de Mayor, este paso se denomina MEMORIZACIÓN.

El libro mayor tendrá tantas cuentas como número de cuentas utilice la empresa de acuerdo a la codificación prevista en el “Plan de cuentas”.

Partes del libro Mayor.- El libro diario consta de encabezamiento y cuerpo.

Encabezamiento: El encabezamiento está compuesto por:

- Nombre de la empresa
- Nombre del documento
- Período.

Cuerpo: El cuerpo está compuesto por:

- Fecha
- Detalle
- Nro. Asiento
- Debe
- Haber
- Saldo.

Libros Auxiliares

“Para efectos de control es conveniente que el Libro Mayor (General) se subdivida en los Mayores Auxiliares necesarios para cada una de las cuentas.

Este registro se realiza utilizando SUBCUENTAS e individualizando la información contable especialmente la que se refiere a Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar”.¹⁸

3.3.04 Balance de Comprobación

Concepto.-

“Permite resumir la información contenida en los registros realizados en el Libro diario y en el Libro Mayor, a la vez que permite comprobar la exactitud de los mencionados registros. Verifica y demuestra la igualdad numérica entre el debe y el haber”.¹⁹

¹⁸ Contabilidad general. BRAVO mercedes. Pg. 42.

Partes del Balance de comprobación.-

Está compuesto por encabezamiento y cuerpo.

Encabezamiento:

Las partes del encabezamiento son:

- Nombre de la empresa
- Nombre del documento
- Fecha

Cuerpo:

Las partes del cuerpo son:

- Número
- Cuentas
- Código
- Debe
- Haber

3.3.05 Ajustes y Reclasificaciones

AJUSTES

Se elaboran al término de un período contable o ejercicio económico. Los ajustes contables son estrictamente necesarios para que las cuentas que han intervenido en la contabilidad de la empresa demuestren su saldo real o verdadero y faciliten la preparación de los Estados financieros. Los ajustes que con más frecuencia se presentan son aquellos que se refieren a:

¹⁹ BRAVO, V. Mercedes. Contabilidad general. Pág. 43

- **Diferidos.-** Cuando en la contabilidad de cualquier negocio existen diferidos es porque existe una transacción comercial por medio de la cual la empresa paga por anticipado.
- **Acumulados.-** Este tipo de asiento de ajuste también reconoce los gastos en que se ha incurrido durante el periodo contable corriente, pero que al contrario de los ajustes diferidos estos se pagarán en transacciones futuras; es decir, no se ha registrado ningún costo en libros de contabilidad.

RECLASIFICACIONES

La reclasificación de una cuenta consiste en que el saldo de la cuenta a reclasificar, debe ser trasladado de una cuenta a otra cuenta, de forma tal que la presentación de los estados financieros y la información contable sea lo más adecuada posible.

La necesidad de reclasificar una cuenta por lo general surge cuando el saldo de dicha cuenta es contrario al de su naturaleza. Ejemplo: las cuentas del activo son de naturaleza débito, luego, si al finalizar el periodo queda alguna cuenta con saldo crédito, pues habrá que reclasificarla ya que no se puede presentar así.

3.3.06 Estados financieros

Concepto.- Son informes que se elaboran al finalizar un periodo contable, con el propósito de conocer la real situación económica financiera de la empresa.

Propósito y finalidades.- El objetivo básico de la presentación de los informes o estados financieros es proporcionar información que sea útil para tomar decisiones de inversión y de préstamos.

Clasificación.- De conformidad con lo dispuesto en nuestra legislación, se debe elaborar y presentar anualmente al SRI y a la Superintendencia de compañías, los estados financieros básicos de: resultados y de situación. Además se elabora para información interna de los socios o accionistas, para los bancos y/o acreedores:

Un Juego completo de estados financieros de acuerdo a las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad) es:

- Balance general.
- Estado de resultados.
- Estado de cambios en el Patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo.
- Políticas contables y notas explicativas.

Balance General

“El Estado de situación financiera, es un informe contable que ordena sistemáticamente las cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio y determina la posición financiera de la empresa en un momento dado”.²⁰

El Estado de Situación Financiera denominado también Balance General se elabora al finalizar el período contable para determinar la situación financiera de la empresa en una fecha determinada.

El Estado de Situación Financiera contiene:

- Nombre o razón social de la empresa,
- Nombre del Estado Financiero,
- Fecha,
- Activo,
- Pasivo,
- Patrimonio y;

²⁰ ZAPATA. S. Pedro. Contabilidad General. Pág. 69.

- Firmas de legalización.

El Balance se puede presentar de dos formas:

1. En forma de T y;
2. En forma de Reporte o Vertical.

COMPOSICIÓN:

El Balance General se compone de tres grandes grupos:

Activo.- En el Activo se agrupan las cuentas que representan bienes, valores y derechos que son de propiedad de la empresa, las cuentas se presentan de acuerdo a su liquidez o facilidad de conversión en dinero en efectivo. Se clasifica en Activo Corriente, Activo no Corriente y otros activos.

Pasivo.- En el pasivo se agrupan las cuentas que demuestran las obligaciones que tiene la empresa con terceras personas;

Patrimonio.- En el Patrimonio se agrupan las cuentas que representan el derecho del propietario o propietarios sobre el Activo de la empresa:

Capital pagado, aportes de socios o accionistas para futuras capitalizaciones, reserva legal, reserva estatutaria, reserva facultativa, reserva por revalorización del patrimonio, utilidades o pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
1	ACTIVO	3.313.518,59
10	ACTIVO CORRIENTE	141.199,76
1001	ACTIVO DISPONIBLE	141.199,76
100103	Otras Instituciones Financieras	141.199,76
10010301	Cta Cte Moneda de curso legal	141.199,76
1001030101	Banco de Machala Cta.107073243-9	141.199,76
11	ACTIVOS FINANCIEROS	3.172.318,83
1103	PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	3.172.318,83
110301	Cuentas y Documentos a cobrar a terceros	3.172.318,83
11030101	Cuentas por cobrar al originador	3.172.318,83
TOTAL ACTIVOS		3.313.518,59
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
2	PASIVO	3.303.518,59
21	PASIVO CORRIENTE	3.303.518,59
2101	PASIVOS FINANCIEROS	3.303.482,11
210101	A valor razonable con cambios en resultados	3.267.701,04
21010101	Valores	3.267.701,04
2101010103	Valores de Titularización	3.267.701,04
210101010301	Valores de Titularización Serie A	2.010.912,85
21010101030101	Capital por Pagar VT Serie A	2.000.560,00
21010101030102	Intereses por Pagar VT Serie A	10.352,85
210101010302	Valores de Titularización Serie B	1.256.788,19
21010101030201	Capital por Pagar VT Serie B	1.250.000,00
21010101030202	Intereses por Pagar VT Serie B	6.788,19
210102	Cuentas y documentos por pagar	35.781,07
21010203	Otras cuentas y documentos por pagar	35.781,07
2101020302	Cuentas por Pagar al Originador	35.781,07
2104	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	36,48
210403	Retenciones	36,48
21040301	Retenciones Impuesto a la renta	36,48
2104030101	Retenciones 1%	1,80
2104030102	Retenciones 2%	34,68
TOTAL PASIVOS		3.303.518,59
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
3	PATRIMONIO NETO	10.000,00
31	CAPITAL	10.000,00
3104	PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	10.000,00
310402	Otros Aportes	10.000,00
31040202	Aporte Fondo Rotativo	10.000,00
310403	Depósito de Garantías	0,00
31040301	Depósito de Garantía	0,00
GANANCIAS Y PERDIDAS ACUMULADAS		0,00
TOTAL PATRIMONIO		10.000,00
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL		3.313.518,59
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
7	CUENTAS DE ORDEN	0,00
71	DEUDORAS	638.655,36
7101	VALORES Y BIENES PROPIOS EN PODER DE TERCEROS	638.655,36
710101	Valores en Garantía	638.655,36
72	ACREEDORES POR CONTRA	-638.655,36
7201	Acreedores por contra	-638.655,36
720101	Valores en Garantía	-638.655,36
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

Estado de Resultados

“El Estado de Resultados, es un informe contable que presenta en forma ordenada las cuentas de Rentas, Costos y Gastos, preparado a fin de medir los resultados y la situación económica de una empresa, por un período de tiempo dado.

Se lo conoce también con el nombre de Estado de Situación Económica, Estado de Rentas y Gastos, Estado de Operaciones, entre otros. Se elabora al finalizar el período contable con el objeto de determinar la situación económica de la empresa”.²¹

El Estado de Resultados contiene:

- Nombre o Razón Social
- Nombre del Estado Financiero
- Fecha (período al que corresponden los resultados)
- Ingresos Operacionales
- Costos
- Gastos Operacionales
- Resultado del ejercicio
- Ingresos no operacionales u otros ingresos
- Gastos no operacionales u otros gastos
- Resultado Final
- Participaciones y cálculo de impuestos
- Firmas de Legalización

²¹ ZAPATA, s. Pedro Contabilidad General. Pág. 211.

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO DEL 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
4	CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS	0,00
TOTAL DE INGRESOS		
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
5	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	0,00
TOTAL DE GASTOS		0,00
TOTAL DE INGRESOS MENOS GASTOS		0,00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

Estado de Cambios en el Patrimonio

Ulises Álvarez, señala que al finalizar un periodo contable el Contador elabora, analiza e interpreta los estados de situación económica, financiera y flujo de efectivo, complementariamente por disposición legal se elabora un cuarto informe contable llamado Estado de Cambios en el Patrimonio o Estado de Evolución del Patrimonio, en este se detalla y analiza las cuentas patrimoniales, su estructura, variaciones y efectos que se han presentado en el periodo determinado, aspectos que permitirán conocer el porcentaje que les corresponde a los socios del total de los activos, determinar el valor referencial actualizado de las acciones o participaciones.

En el Ecuador se crea según Suplemento del Registro Oficial No. 291 del 5 de octubre de 1999, en el se publica las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NECs), en la Norma No. 01 Presentación de Estados Financieros en los acápites 84 al 87 hace referencia en forma muy generalizada sobre el estado indicado.

El Estado de cambios en el patrimonio es el cuarto informe contable de una empresa, que permite conocer y analizar los cambios en políticas contables sobre las cuentas patrimoniales, dentro de un período y de un período a otro, partiendo que los componentes del patrimonio son los derechos que tienen los accionistas sobre la empresa, por lo tanto estos son los más interesados en conocer la situación de su patrimonio y las variaciones que han sufrido las cuentas de capital, reservas, superávit y resultados.

El estado de cambios en el patrimonio se encuentra estructurado por: Capital pagado, aporte futuras capitalizaciones, reservas, resultados, cambio de políticas, variaciones cualitativas y cuantitativas.

El estado de cambios en el patrimonio se encuentra estructurado por:

Capital pagado, aporte futuras capitalizaciones, reservas, resultados, cambio de políticas, variaciones cualitativas y cuantitativas.

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS										
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL										
AL 31/12/2011										

		ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA									
		Capital Sacial / Patrimonio Fondo	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Otras Reservas	Participación Minoritaria	RESERVA POR VALUACIÓN			Resultados Acumulados	TOTAL
							Activos Financieros Disp. Para la Venta	Propiedad Planta y Equipo	Inmuebles y Propiedades de Inversión		
100	SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	10,000.00									10,000.00
101	Incremento (disminucion) Aporte Futuras Capitalizaciones										0.00
102	Efecto de adopción por primera vez (conciliación patrimonio)										0.00
103	Aumento (disminición) de Capital Social										0.00
104	Adquisición y aumento de intés minoritario										0.00
105	Prima de emisión										0.00
106	Ingreso y Adiciones patrimonio (Fondos de Inversión)										0.00
107	Retiros y Rescates patrimonio (Fondo de Inversión)										0.00
108	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Activos Financieros Disponibles para la venta										0.00
109	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Propiedad, Planta y Equipo										0.00
110	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Inmuebles o Propiedad de Inversión										0.00
111	Dividendos Pagados en Efectivo										0.00
112	Ganancias del periodo										0.00
SALDO AL FINAL		10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,000.00

FIRMA AUTORIZADA

CONTADOR

Estado de Flujos de Efectivo

“Es un informe contable principal que presenta en forma condensada y clasificada, los diversos conceptos de entrada y salida de recursos monetarios, efectuados durante un período, con el propósito de medir la habilidad gerencial en el uso racional del efectivo y proyectar la capacidad financiera empresarial en función de su liquidez.”²²

Este estado financiero se elabora al término de un ejercicio económico o período contable para evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia o solvencia de la empresa.

El Estado de Flujo de Efectivo reemplaza al Estado de Cambios en la Posición Financiera utilizado anteriormente, por cuanto satisface en forma más adecuada y oportuna la necesidad de información de los usuarios; tiene la misma importancia y obligatoriedad del Estado de Situación Económica (Pérdidas y Ganancias), del Estado de Situación Financiera (Balance General) y del Estado de Ganancias Retenidas (Superávit).

²² ZAPATA S. Pedro. Contabilidad General. Pág. 277.

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
DEL 01/12/2011 AL 31/12/2011

8	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 141,199.76
801	INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ 0.00
80101	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 0.00
8010101	COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACION DE SERVICIOS	\$ 0.00
8010102	COBROS PROCEDENTES DE REGALIAS, CUOTAS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 0.00
8010103	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS CON PROPOSITOS DE INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	\$ 0.00
8010104	COBROS PROCEDENTES DE PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTROS BENEFICIOS DE POLIZAS SUSCRITAS	\$ 0.00
8010105	INGRESOS O ADICIONALES (FONDOS DE INVERSION)	\$ 0.00
8010106	OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 0.00
8010107	PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	\$ -2,107.35
8010108	PAGOS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS PARA INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	\$ 0.00
8010109	PAGOS Y A POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	\$ 0.00
8010110	PAGOS POR PRIMAS, PRESTACIONES, ANUALIDADES OTRAS OBLIGACIONES DERIVADAS DE LAS POLIZAS SUSCRITAS	\$ 0.00
8010111	OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ -24.36
8010112	DIVIDENDOS PAGADOS	\$ 0.00
8010113	RETIROS Y RESCATES (FONDOS DE INVERSION)	\$ 0.00
8010114	INTERESES PAGADOS	\$ 0.00
8010115	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADAS	\$ 0.00
8010116	OTRAS ENTRADAS(SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ -31.94
80102	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION	\$ 0.00
8010201	EFFECTIVO PROCEDENTES DE LA VENTA DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	\$ 0.00
8010202	EFFECTIVO UTILIZADOS PARA ALQUILER EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS A FIN DE TENER CONTROL	\$ 0.00
8010203	EFFECTIVO UTILIZADOS EN LA COMPRA DE PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	\$ 0.00
8010204	OTROS COBROS POR LA VENTA DE ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	\$ 0.00
8010205	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	\$ 0.00
8010206	OTROS COBROS POR LA VENTA EN NEGOCIOS CONJUNTOS	\$ 0.00
8010207	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	\$ 0.00
8010208	COBROS POR LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 0.00
8010209	ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 0.00
8010210	IMPORTES PROCENTES DE VENTAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 0.00
8010211	COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 0.00
8010212	IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	\$ 0.00
8010213	COMPRAS DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	\$ 0.00
8010214	ANTICIPOS DE EFECTIVO EFECTUADOS A TERCEROS	\$ 0.00
8010215	COBROS PROCEDENTES DE REEMBOLSO DE ANTICIPOS A TERCEROS	\$ 0.00
8010216	PAGOS DERIVADOS DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	\$ 0.00
8010217	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTAS FINANCIERA	\$ 0.00
8010218	DIVIDENDOS RECIBIDOS	\$ 0.00
8010219	INTERESES RECIBIDOS	\$ 0.00
8010220	OTRAS ENTRADAS (SLIDAS) DE EFECTIVO	\$ 541,337.69
80103	FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION	\$ 0.00
8010301	APORTE EN EFECTIVO POR AUMENTO DE CAPITAL	\$ 0.00
8010302	FINANCIAMIENTO POR EMISION DE TITULOS VALORES	\$ -534,134.75
8010303	PAGOS POR ADQUIRIR O RESCATAR LAS ACCIONES DE PROPIA EMISION	\$ 0.00
8010304	FINANCIAMIENTO POR PRESTAMOS A LARGO PLAZO	\$ 0.00
8010305	PAGOS DE PRESTAMOS	\$ 0.00
8010306	PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	\$ 0.00
8010307	IMPORTES PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	\$ 0.00
8010308	OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ -1,049,370.63
802	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	\$ 1,185,531.10

FIRMA AUTORIZADA

CONTADOR

El objetivo de los flujos de efectivo de una empresa es proporcionar a los usuarios de estados financieros una base para evaluar la habilidad de la empresa para generar efectivo y sus equivalentes y las necesidades de la empresa para utilizar dichos flujos de efectivo. Las decisiones económicas que toman los usuarios requieren una evaluación de la habilidad de una empresa para generar efectivo y sus equivalentes, así como la oportunidad y certidumbre de su generación.

Los flujos de efectivo se clasifican por:

Actividades operativas.- “Son las principales actividades de la empresa que producen ingresos y otras actividades que no son de inversión o de Financiamiento”.²³

Actividades de inversión.- Son la adquisición y enajenación de activos a largo plazo y otras actividades no incluidas en los equivalentes de efectivo.

Actividades de financiamiento.- Son actividades que dan por resultado cambios en el tamaño y composición del capital contable y préstamos de la empresa.

Métodos.- La norma señala dos métodos a través de los cuales se pueden presentar el Estado del Efectivo y equivalentes:

- Directo
- Indirecto

Método Directo.- En este método se revelan las principales clases de ingresos brutos en efectivo y pagos brutos en efectivo; es el más explícito al estimar el flujo de caja que se ha obtenido de las actividades de operación.

El método directo proporciona información que puede ser de utilidad al estimar los flujos de efectivo en el futuro y que no está disponible bajo el método indirecto. Este método presenta al flujo de efectivo en cuatro partes:

²³ BRAVO V. Mercedes. Contabilidad General. Pág. 177

- Flujo del efectivo de operación relaciona el efectivo que ingresa de los clientes y el que egresa por pago a proveedores en general y a empleados. La diferencia entre esta relación representará el flujo neto de caja previsto o usado de las operaciones propias del giro normal del negocio.
- Flujo del efectivo por inversiones: relaciona los ingresos provenientes de la venta de instrumentos de deuda, del cobro de préstamos, de la redención de colocaciones financieras y la venta de activos fijos; con los egresos por pagos de la deuda, la adquisición de instrumentos, las colocaciones financieras y la compra de activos fijos. La diferencia de esta relación representará el flujo neto de caja proveniente o usada de las operaciones de inversión.
- Flujo del efectivo por financiamiento: relaciona los ingresos producto de la venta de acciones y obligaciones a largo plazo, con los egresos producto de la adquisición de acciones de la propia empresa, pago de dividendos, pago de obligaciones y otros préstamos contratados con anterioridad. La diferencia de esta correspondencia representará el flujo neto de caja proveniente o usada de operaciones de financiamiento.
- Conciliación de la utilidad neta y el flujo de operaciones: en apartado final, se presentará la relación entre la utilidad neta del período con operaciones que no demandan movimiento de efectivo, pero que sí afectan los resultados así como las variaciones del activo y pasivo corrientes que evidentemente modifican la situación financiera, hasta hacerlos con el neto de caja prevista o usada por actividades de operación.

Bajo el método indirecto, el flujo de efectivo neto por las actividades operativas se determina ajustando la utilidad o pérdida neta por los efectos de:

- Cambio durante el período en inventarios y cuentas operativas por cobrar y por pagar.
- Partidas no de efectivo tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, ganancias o pérdidas en moneda extranjera no realizadas, utilidades no distribuidas de las asociadas e intereses minoritarios.

- Todas las demás partidas porque son flujos de efectivo por inversión o financiamiento.

ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero analiza la información generada en la contabilidad para la toma de decisiones, que consiste en el cálculo de los índices que demuestren el comportamiento de las cuentas que conforman los activos, pasivos y patrimonio de la organización.

Dentro de este análisis es necesaria la utilización de la información del Estado de Resultados y el Balance General de la Empresa.

En cuanto a los índices de rentabilidad se dice que es un instrumento matemático que permite medir la situación de la empresa por medio de los estados financieros, es decir mediante el movimiento de las ventas, activos y la inversión realizada.

El margen de utilidad permite medir la utilidad neta que se obtiene en base al volumen de ventas netas de un periodo determinado.

El rendimiento sobre activos de la inversión permite evaluar el rendimiento de los activos, es decir la inversión total del proyecto durante un ejercicio económico obteniendo como resultado la utilidad que esta genera, se mide este índice como positivo cuanto más alto sea este porcentaje mayor rentabilidad obtendrá sobre la inversión.

Por medio del índice de rendimiento sobre el capital se puede medir la utilidad que se genera por la inversión realizada con recursos propios, la rentabilidad está dada cuando se obtiene un alto porcentaje en este índice que genera mayores beneficios al inversionista.

Los índices de endeudamiento miden el nivel de financiamiento y capacidad de pago de las obligaciones contraídas por la empresa.

La razón de endeudamiento nos indica el porcentaje de financiamiento con recursos de terceros de la inversión total del proyecto.

El índice de solvencia nos muestra la capacidad de la empresa que garantiza al acreedor de ser pagados, es decir se relaciona los pasivos totales como el patrimonio, el índice de solvencia debe ser mayor a uno.

Ejemplos:

Indicador Financiero:

Un indicador financiero es una relación de las cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de la empresa; se entienden como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso.

La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades, organización y controles internos de las Empresas como también a los períodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan.

Las razones financieras son esenciales en el análisis financiero. Éstas resultan de establecer una relación numérica entre dos cantidades: las cantidades relacionadas corresponden a diferentes cuentas de los estados financieros de una empresa.

El análisis por razones o indicadores permite observar puntos fuertes o débiles de una empresa, indicando también probabilidades y tendencias, pudiendo así determinar qué cuentas de los estados financieros requiere de mayor atención en el análisis. El adecuado análisis de estos indicadores permite encontrar información que no se encuentra en las cifras de los estados financieros.

ÍNDICE DE LIQUIDEZ

El índice de liquidez es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuando indica la disponibilidad de liquidez de que dispone la empresa.

La operatividad de la empresa depende de la liquidez que tenga la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, con sus proveedores, con sus empleados, con la capacidad que tenga para renovar su tecnología, para ampliar su capacidad industrial, para adquirir materia prima, entre otros.

Es por eso que la empresa requiere medir con más o menos exactitud su verdadera capacidad financiera para respaldar todas sus necesidades y obligaciones. La liquidez hace referencia a la calidad o naturaleza de los activos que les permiten convertirse en efectivo rápidamente. Hace referencia a la capacidad que tiene la empresa para disponer de una determinada cantidad de efectivo (dinero contante y sonante) en un momento dado.

La solvencia hace referencia a la capacidad que tiene la empresa para pagar o cubrir sus deudas u obligaciones. A la capacidad que tiene para garantizarlas, aunque ello no necesariamente implique su capacidad para pagarlas en efectivo.

La solvencia económica al ser la capacidad que tiene la empresa para cubrir deudas, no necesariamente requiere de liquidez, puesto que la garantía de una deuda puede estar en un activo que no se considera líquido.

Para determinar el índice de liquidez, existe una serie de indicadores a saber:

Miden la habilidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo.

LIQUIDEZ GENERAL

Mide el resultado de la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo. Es decir muestra la disponibilidad financiera corriente de la empresa por cada sol de deuda.

$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Liquidez General =	$\frac{141.199,76}{3.303.518,59}$	0,04
--------------------	-----------------------------------	------

Interpretación: Por cada \$ 1,00 de deuda corriente, existe \$ 0,04 con que responder.

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

Evalúa la relación entre los recursos totales aportados por los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, además este coeficiente se utiliza para estimar el nivel de palanqueo financiero.

Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Patrimonial	

Endeudamiento	$\frac{3.303.518,59}{10.000,00}$	330,35
Patrimonial		

ENDEUDAMIENTO TOTAL

Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades.

Endeudamiento	<u>Pasivo Total</u>
del Activo	Activo Total

Endeudamiento	<u>3.303.518,59</u>	1,00
del Activo	3.313.518,59	

Interpretación: Por cada \$ 1.00 que tiene invertido en activos, financia con \$ 1.00 a los pasivos financiados por bancos.

CAPÍTULO IV

4 EJERCICIO PRÁCTICO

4.1 Desarrollo de la Propuesta

Para entender a detalle lo que es el entorno de un fideicomiso debemos empezar conociendo quien lo administra y de qué manera, para ello vamos a plantearnos algunas preguntas para despejar las dudas sobre este sector de la economía.

¿Qué son las Administradoras de Fondos?

Las administradoras de fondos y fideicomisos deben constituirse bajo la especie de compañías o sociedades anónimas. Su objeto social está limitado a:

- Administrar fondos de inversión.
- Administrar negocios fiduciarios.
- Representar a fondos internacionales.
- Actuar como emisores (en su calidad de agente de manejo) en procesos de titularización.

¿Qué es la Titularización?

Es una alternativa de financiamiento empresarial que se define como el proceso mediante el cual se transforman activos líquidos, pudiendo estos activos existir o esperar que existan, pero que sean capaces de generar flujos futuros de fondos, los mismos que se transfieren a un patrimonio autónomo que es el emisor de los valores susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado de valores.

¿Cuáles son las partes esenciales en un proceso de titularización?

Originador: Es el dueño o propietario del activo que se transfiere al patrimonio autónomo.

Agente de Manejo: Es la Administradora de Fondos y Fideicomisos que se encarga de la gestión del patrimonio autónomo.

Patrimonio de propósito exclusivo: Es un patrimonio independiente integrado inicialmente por los activos transferidos por el originador y, posteriormente por los activos, pasivos y contingentes que resulten o se integren como consecuencia del desarrollo del respectivo proceso de titularización y que es el emisor.

Inversionistas: son aquellos que adquieren e invierten en valores emitidos como consecuencia de procesos de titularización.

Comité de Vigilancia: Es el responsable de supervisar que el proceso de titularización se desenvuelva de acuerdo a lo señalado en el prospecto de oferta pública.

¿Cuáles son los activos susceptibles de titularizar?

Constituyen activos susceptibles de titularizar los siguientes:

- Valores representativos de deuda pública.
- Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores.
- Cartera de crédito.
- Activos o proyectos susceptibles de generar flujos futuros.

Con base a lo anterior se abre un sinnúmero de posibilidades de activos a titularizar: cartera hipotecaria, préstamos, compra de vehículos, créditos PyMEs, grandes préstamos, préstamos de consumo, préstamos a promotores inmobiliarios, leasing, contratos de factoring, proyectos, administraciones públicas, cédulas hipotecarias, cuentas por cobrar tarjetas de crédito, cuentas por cobrar contratos de franquicias, el derecho al concesionario al cobro de peajes de autopistas, y en general cualquier otro bien o activo que conlleve la expectativa de generar flujos futuros determinables que autorice el Consejo Nacional de Valores.

¿Cuándo un proceso de titularización es adecuado desde el punto de vista de costos para el originador y por qué?

Un proceso de titularización involucra que el originador debe incurrir en los siguientes costos:

a) Costos de emisión: Estructuración, Agente de Manejo, Calificación de Riesgo, Agente Pagador, Auditoría Externa del Fideicomiso, Custodio, Inscripción en el Registro del Mercado de Valores y otros (publicidad, impresión o edición de prospecto de oferta pública, constitución del fideicomiso mercantil).

b) Costos de Colocación Primaria: Inscripción en las Bolsas de Valores, comisión por negociación primaria de valores (casa de valores, bolsa de valores) y costo financiero de colocación.

En general, un proceso de titularización resulta adecuado cuando los costos de emisión y colocación primaria, sumados a la tasa de interés que reconocen los títulos, son iguales o

inferiores al costo financiero que implicaría la obtención de un crédito bancario, considerando igual plazo al propuesto en la titularización (si existiere esta posibilidad), o considerando el costo financiero de los pasivos, si la alternativa es sustituirlos. Incluso si existiera igualdad de costos financieros entre esta alternativa de financiamiento con el crédito bancario, todavía resultaría conveniente para el originador por los plazos más largos que se consigue frente a los que proporciona la banca tradicional.

¿Qué tipo de valores pueden emitirse a través de un proceso de titularización?

Valores de contenido crediticio: Por los cuales los inversionistas adquieren el derecho a percibir la restitución del capital invertido más el rendimiento financiero correspondiente, con los recursos provenientes del fideicomiso mercantil y según los términos y condiciones de los valores emitidos. Los activos que integran el patrimonio de propósito exclusivo respaldan el pasivo adquirido con los inversionistas.

Valores de participación: Por los cuales los inversionistas adquieren una alícuota en el patrimonio de propósito exclusivo, a prorrata de su inversión, con lo cual participa de los resultados, sea utilidades, sea pérdidas, que arroje dicho patrimonio respecto del proceso de titularización; y, **Valores mixtos:** Por los cuales los inversionistas adquieren valores que combinan las características de valores de contenido crediticio y valores de participación, según los términos y condiciones de cada proceso de titularización.

¿Cuáles son los mecanismos de garantía en un proceso de titularización?

Subordinación de la emisión.- Implica que el originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la porción colocada entre el público se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.

Sobrecolateralización.- Consiste en que el monto de los activos fideicomitidos o entregados al fiduciario, exceda al valor de los valores emitidos en forma tal que cubra el índice de siniestralidad, a la porción excedente se imputarán los siniestros o faltantes de activos.

Exceso de flujo de fondos.- Consiste en que el flujo de fondos generado por los activos titularizados sea superior a los derechos reconocidos en los valores emitidos, a fin de que ese diferencial se lo destine a un depósito de garantía, de tal manera que de producirse desviaciones o distorsiones en el flujo, el agente de manejo proceda a liquidar total o parcialmente el depósito,

según corresponda, a fin de obtener los recursos necesarios y con ellos cumplir con los derechos reconocidos en favor de los Inversionistas.

Sustitución de activos.- Consiste en sustituir los activos que han producido desviaciones o distorsiones en el flujo, a fin de incorporar al patrimonio de propósito exclusivo, en lugar de los activos que han producido dichas desviaciones o distorsiones, otros activos de iguales o mejores características. Los activos sustitutos serán provistos por el originador, debiéndosele transferir a cambio, los activos sustituidos.

Contratos de apertura de crédito.- A través de los cuales se disponga, por cuenta del originador y a favor del patrimonio de propósito exclusivo, de líneas de crédito para atender necesidades de liquidez de dicho patrimonio, las cuales deberán ser atendidas por una institución del sistema financiero a solicitud del agente de manejo, quien en representación del patrimonio de propósito exclusivo tomará la decisión de reconstituir el flujo con base en el crédito.

Garantía o aval.- Consiste en garantías generales o específicas constituidas por el originador o por terceros, quienes se comprometen a cumplir total o parcialmente con los derechos reconocidos en favor de los inversionistas.

Garantía bancaria o póliza de seguro.- Consisten en la contratación de garantías bancarias o pólizas de seguros, las cuales serán ejecutadas por el agente de manejo en caso de producirse el siniestro garantizado o asegurado y, con ello cumplir total o parcialmente con los derechos reconocidos en favor de los inversionistas.

Fideicomiso de garantía.- Consiste en la constitución de patrimonios independientes que tengan por objeto garantizar el cumplimiento de los derechos reconocidos a favor de los inversionistas.

Como originador de un proceso de titularización, ¿Qué ventajas tengo?

Los beneficios que presta son múltiples y se los puede concretar en los siguientes, dependiendo de quién actúe como originador del proceso:

a) Para el caso de una empresa:

- Logra liquidez en base a sus activos, sin crear ni aumentar pasivos.
- Permite una reestructuración de pasivos y equilibra plazos entre activos y pasivos, lo cual se traduce en una mejora en la estructura del balance.
- Reducción de los costos de financiamiento.
- Apalancamiento para ampliar el negocio, aplicando tasas y plazos convenientes a la empresa.

b) En el caso de un promotor de proyectos productivos

- Viabiliza el desarrollo de proyectos.
- Permite que los inversionistas del mercado de capitales se vuelvan socios en el proyecto productivo.
- Reducción de costos de financiamiento.

c) Instituciones del Sistema Financiero:

- Reduce requerimiento de patrimonio técnico al canjear activos menos líquidos como la cartera de créditos, por dinero en efectivo, que constituye un activo más líquido.

d) Estado

- Desarrollo de obra pública en base a recursos del sector privado.
- Desarrollo de proyectos de vivienda popular.
- Puede tener una reducción de tasas de interés y ampliación de plazos, especialmente en crédito hipotecario.

¿Qué es un Fideicomiso Mercantil o Patrimonio Autónomo?

Por el contrato de fideicomiso mercantil una o más personas llamadas constituyentes o fideicomitentes transfieren, de manera temporal e irrevocable, la propiedad de bienes muebles o inmuebles corporales o incorporeales, que existen o se espera que existan, a un patrimonio

autónomo, dotado de personalidad jurídica para que la sociedad administradora de fondos y fideicomisos, que es su fiduciaria y en tal calidad su representante legal, cumpla con las finalidades específicas instituidas en el contrato de constitución, bien en favor del propio constituyente o de un tercero llamado beneficiario.

El patrimonio autónomo, esto es el conjunto de derechos y obligaciones afectados a una finalidad y que se constituye como efecto jurídico del contrato, también se denomina fideicomiso mercantil; así, cada fideicomiso mercantil tendrá una denominación peculiar señalada por el constituyente en el contrato a efectos de distinguirlo de otros que mantenga el fiduciario con ocasión de su actividad.

Cada patrimonio autónomo (fideicomiso mercantil), está dotado de personalidad jurídica, siendo el fiduciario su representante legal, quien ejercerá tales funciones de conformidad con las instrucciones señaladas por el constituyente en el correspondiente contrato. El patrimonio autónomo (fideicomiso mercantil), no es, ni podrá ser considerado como una sociedad civil o mercantil, sino únicamente como una ficción jurídica capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones a través del fiduciario, en atención a las instrucciones señaladas en el contrato.

¿DÓNDE PUEDE USTED COMPRAR TÍTULOS VALORES?

¿Qué es la intermediación de valores?

La intermediación de valores es el conjunto de actividades, actos y contratos que se los realiza en los mercados bursátil y extrabursátil, con el objeto de vincular las ofertas y las demandas para efectuar la compra o venta de valores.

¿Quiénes son los intermediarios de valores autorizados?

Son intermediarios de valores autorizados únicamente las casas de valores, las que podrán negociar tanto en el mercado bursátil como extrabursátil por cuenta de terceros o por cuenta propia.

¿Qué son Casas de Valores?

Casa de valores es la compañía anónima autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías para ejercer la intermediación de valores, en el mercado bursátil y extrabursátil cuyo

objeto social único es la realización de las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Las casas de valores, son miembros de las Bolsas de Valores.

¿Qué preguntas debo formular y con quien debo hablar en una casa de valores?

Depende de la estructura organizacional que tenga la Casa de Valores, pero en la mayoría de entidades, es el Operador de Valores quien atiende los requerimientos del inversionista ya sea para comprar o vender valores. El inversionista que desee adquirir valores deberá realizar las siguientes preguntas:

- ¿Qué rendimiento tienen los valores que le proponen?
- ¿Los emisores y sus valores se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores?
- ¿Qué riesgos lleva implícitos la inversión que le proponen?
- ¿Puede enviarme una explicación escrita y detallada de la inversión propuesta para meditarla con tranquilidad y comentarla con algún experto independiente?
- ¿Le importaría explicarme la inversión en una reunión con algún experto financiero de mi confianza?
- ¿Sobre el título valor que ofrecen existe algún folleto informativo, tríptico, prospecto o circular de oferta pública?
- ¿Qué comisión debo pagar por sus servicios? ¿Puede remitirme una proforma de las tarifas?
- ¿Con qué frecuencia recibiré informes sobre mi inversión, en caso de que mis valores sean administrados por la Casa de Valores?
- ¿Cómo puedo liquidar mis inversiones en un momento determinado, si necesito mi dinero?
- ¿Qué tiempo tardaría en recuperarlo?

Antes de tomar la decisión, debe preguntarse:

- ¿Cuánto tiempo quiere tener inmovilizado su dinero?
- ¿Coincide esta inversión con mis objetivos?
- ¿Cómo ganaré dinero (a través del pago de dividendos, intereses, descuento)?
- ¿Cuán líquido es el producto? ¿Será fácil venderlo si necesito el dinero?
- ¿Cuáles son los riesgos específicos del valor a ser adquirido?
- ¿A cuánto pueden ascender mis pérdidas en el peor de los casos?

Si toma la decisión de invertir o desinvertir, debe suscribir una orden de compra o de venta, al igual que la persona autorizada por la casa de valores. El original de este documento debe recibir como constancia de la orden dada a la casa de valores. Esta orden de compra o venta debe tener plazo, en caso de no haberlo se considerará vigente por cinco días hábiles.

¿Qué pasos debo seguir para utilizar los servicios de un intermediario?

Verificar el listado de los intermediarios de valores autorizados para operar e inscritos en el Registro del Mercado de Valores. Comparar y escoger uno de la lista con quien deberá acordar las condiciones de la operación (comisión, fecha de entrega y recepción del dinero o los títulos valores, según el caso, entre otros).

¿Cómo debo ordenar una inversión a través de un intermediario?

Las casas de valores son especialistas en el tema de negociación en Bolsa, básicamente porque están en el día a día del Mercado de Valores, esta situación les permite aconsejar de mejor manera sobre las inversiones que usted desea realizar. El documento a través del cual un inversionista solicita a una casa de valores efectúe una operación se denomina “orden” sea esta de compra o de venta, y debe contener por lo menos la siguiente información: Nombre y Apellidos o denominación o razón social y cédula de identidad o número del RUC, según corresponda, de su comitente y de la persona a favor de la cual se efectuará la negociación; Lugar, fecha y hora de recepción de orden; Plazo de vigencia de la orden; Nombre de la persona autorizada que recibe la orden; Firma el comitente o de su representante legal, cuando fuera aplicable; y, Firma de la persona autorizada por la casa de valores.

Para este caso se decidió hacer el proceso de un Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros que consiste en el traspaso al patrimonio autónomo del derecho de cobro de los flujos de efectivo previsible en el futuro.

Se podrán estructurar procesos de titularización a partir de la transferencia al patrimonio autónomo del derecho de cobro de flujos futuros de fondos determinables con base en información histórica de al menos los últimos tres años y en proyecciones de por lo menos tres años consecutivos, según corresponda, por el plazo y la vigencia de los valores a emitirse.

Se deberá acreditar documentadamente la relación jurídica en virtud de la cual el originador tiene el derecho de cobro sobre los flujos futuros de fondos, o la relación comercial en virtud de la cual se proyectaron los flujos futuros.

Para el caso de proyectos que no cumplan con la información histórica mínima requerida, se tomará en consideración el desenvolvimiento financiero y económico proyectado de acuerdo a los estudios de estructuración.

En ningún caso, el valor de la emisión excederá el noventa por ciento del valor presente de los flujos requeridos de acuerdo al presupuesto, estudio o documento que se presente durante el plazo de emisión, descontados a una tasa que no podrá ser inferior a la Tasa Activa Efectiva Referencial del segmento productivo corporativo señalada, por el Banco Central del Ecuador, para la semana inmediata anterior a aquella en la cual se efectúe el cálculo correspondiente. La tasa resultante del cálculo tendrá vigencia de hasta treinta días. El mismo porcentaje y procedimiento se aplicarán para el caso de que la titularización se realice por un segmento del proyecto.

En el caso de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan, el valor de la emisión no excederá del cincuenta por ciento del valor presente de los flujos requeridos, descontados a una tasa que no podrá ser inferior a la Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento productivo corporativo señalada por el Banco Central del Ecuador, para la semana inmediata anterior a aquella en la cual se efectúe el cálculo correspondiente. La tasa resultante del cálculo tendrá vigencia de hasta treinta días. De igual manera no podrá exceder del ochenta por ciento de los activos libres de gravamen del originador.

Para el cálculo de los activos libres de gravamen del originador se deberá disminuir el saldo insoluto de los valores de deuda emitido o avalado por el mismo, así como los valores de titularización en circulación de los procesos en los que haya actuado como originador y los

activos en litigio. Esta relación deberá mantenerse durante la vigencia de los valores emitidos.

A continuación se detalla los requisitos para la emisión de títulos valores:

Todo contrato de fideicomiso mercantil debe otorgarse por escritura pública y deberá reunir los requisitos establecidos en la Ley.

El contrato de fideicomiso mercantil deberá contener por lo menos lo siguiente:

REQUISITOS MÍNIMOS

- La identificación del o los constituyentes y del o los beneficiarios;
- Una declaración juramentada del constituyente de que los dineros o bienes transferidos tienen procedencia legítima; que el contrato no adolece de causa u objeto ilícito y, que no irroga perjuicios a acreedores del constituyente o a terceros;
- La transferencia de los bienes en fideicomiso mercantil y la entrega o no cuando se trate de encargos fiduciarios;
- Los derechos y obligaciones a cargo del constituyente, de los constituyentes adherentes, en caso de haberse previsto su adhesión, del fiduciario y del beneficiario;
- Las remuneraciones a las que tenga derecho el fiduciario por la aceptación y desempeño de su gestión;
- La denominación del patrimonio autónomo que surge como efecto propio del contrato;
- Las causales y forma de terminación del fideicomiso mercantil;
- Las causales de sustitución del fiduciario y el procedimiento que se adoptará para tal efecto;
- Las condiciones generales o específicas para el manejo, entrega de los bienes, frutos, rendimientos y liquidación del fideicomiso mercantil.

ELEMENTOS ADICIONALES (OPCIONAL)

- La facultad o no y la forma por la cual el fiduciario pueda emitir certificados de participación en los derechos personales derivados del contrato de fideicomiso mercantil, los mismos que constituyen títulos valores, de conformidad con las normas de titularización que dicte el Consejo Nacional de Valores; y,
- La existencia o no de juntas de beneficiarios, de constituyentes o de otros cuerpos colegiados necesarios para lograr la finalidad pretendida por el constituyente.

LIMITACIONES AL CONTRATO

En los contratos no se podrán estipular cláusulas que signifiquen la imposición de condiciones inequitativas e ilegales, tales como:

- Previsiones que disminuyan las obligaciones legales impuestas al fiduciario o acrecienten sus facultades legales en aspectos importantes para el constituyente y/o beneficiario, como aquellas que exoneren la responsabilidad de aquél o se reserve la facultad de dar por terminado el contrato anticipadamente o de apartarse de la gestión encomendada, sin que en el contrato se hayan indicado expresamente los motivos para hacerlo y se cumplan los trámites administrativos a que haya lugar;
- Limitación de los derechos legales del constituyente o beneficiario, como el de resarcirse de los daños y perjuicios causados, ya sea por incumplimiento o por defectuoso cumplimiento de las obligaciones del fiduciario;
- La determinación de circunstancias que no se hayan destacado con caracteres visibles en la primera página del contrato al momento de su celebración, a partir de las cuales se derive, sin ser ilegal, una consecuencia en contra del constituyente o beneficiario, o que conlleve la concesión de prerrogativas a favor del fiduciario;
- Previsiones con efectos desfavorables para el constituyente o beneficiario que aparezcan en forma ambigua, confusa o no evidente, y, como consecuencia, se le presenten a éste discrepancias entre los efectos esperados o previsibles del negocio y los que verdaderamente resulten del contenido del contrato;

- La posibilidad de que quien debe cumplir la gestión encomendada sea otra persona diferente al fiduciario, sustituyéndose así como obligado, salvo que por la naturaleza del contrato se imponga la necesidad de hacerlo en personas especializadas en determinadas materias; y,
- Las que conceden facultades al fiduciario para alterar unilateralmente el contenido de una o algunas cláusulas, como aquellas que permitan reajustar unilateralmente las prestaciones que correspondan a las partes contratantes.

Elaboración de un Prospecto de Oferta Pública

El agente de manejo deberá someter a aprobación de la Superintendencia de Compañías el prospecto de oferta pública de los valores a emitirse como consecuencia de un proceso de titularización.

En el prospecto de oferta pública se hará constar información que le permita al inversionista formarse una idea cabal sobre los términos y condiciones de los valores en los cuales invertirá.

Todo prospecto de oferta pública primaria de valores resultantes de un proceso de titularización, deberá contener, al menos, la siguiente información:

PORTADA

- Título: "PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA", debidamente destacado.
- Nombre o razón social del originador.
- Nombre o razón social del agente de manejo.
- Denominación específica del fideicomiso mercantil o del fondo colectivo emisor de los valores.
- Tipo de valores a emitir: de contenido crediticio, de participación o mixtos.
- Monto de la emisión.
- Calificación de riesgo otorgada a la emisión.
- Nombre del agente pagador.

- Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, autorizando la oferta pública y la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores.
- Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Bancos y Seguros autorizando la titularización, de ser el caso.
- Cláusula de exclusión, según lo establece el artículo 15 de la Ley de Mercado de Valores.

INFORMACIÓN GENERAL DEL ORIGINADOR

- Nombre, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónica.
- Objeto social, de ser el caso.
- Descripción de la actividad económica, productos y participación en el mercado.
- Grupo financiero al que pertenece, si fuere del caso.
- Finalidad de la titularización.
- Información económica y financiera; estados financieros del último ejercicio fiscal, junto con las notas y dictamen del auditor externo, análisis vertical e índices.

INFORMACIÓN GENERAL DEL AGENTE DE MANEJO

- Nombre, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico.
- Grupo financiero al que pertenece, si fuere del caso. 1.3.3 Fecha de constitución y plazo de duración de la sociedad.
- Organización de la sociedad.
- Recurso humano e infraestructura técnica y administrativa para el manejo de fondos y fideicomisos.
- Identificación y experiencia del personal directivo.
- Autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores;

- Capital social y composición accionaria.
- Información económico - financiera; estados financieros del último ejercicio fiscal, junto con las notas y dictamen del auditor externo y un análisis vertical e índices.
- Indicación de que las obligaciones asumidas por el agente de manejo son de medio y no de resultado.

INFORMACIÓN SOBRE EL PATRIMONIO AUTÓNOMO EMISOR DE LOS VALORES Y DEL PROCESO DE TITULARIZACIÓN

- Denominación específica del patrimonio autónomo.
- Fecha y escritura pública de constitución.
- Inscripción de la escritura pública de constitución en los registros pertinentes, si fuere el caso.
- Resumen del contrato del mecanismo utilizado para titularizar incluyendo: finalidad y objeto, deberes y responsabilidades del agente de manejo, derechos de los inversionistas, rendición de cuentas y remuneración del agente de manejo.
- Descripción y valor de los activos transferidos para el desarrollo del proceso de titularización y de sus garantías, si las hubiere.
- Copia del reglamento de gestión del proceso de titularización.
- Descripción detallada, de la historia de los flujos, de la proyección de los mismos, por un período equivalente al de la vigencia de la emisión y del procedimiento empleado para su cálculo.
- Descripción detallada de los mecanismos de garantía utilizados en el proceso de titularización. Atendiendo las características propias de cada proceso de titularización, el agente de manejo o el originador de ser el caso, deberá constituir al menos uno de los mecanismos de garantía señalados a continuación:

Subordinación de la emisión: Implica que el originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos.

A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la porción colocada entre el público se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.

Sobrecolateralización: Consiste en que el monto de los activos fideicomitidos o entregados al fiduciario, exceda al valor de los valores emitidos en forma tal que cubra el índice de siniestralidad, a la porción excedente se imputarán los siniestros o faltantes de activos. El C.N.V., mediante norma de carácter general fijará los parámetros para la determinación del índice de siniestralidad.

Exceso de flujo de fondos: Consiste en que el flujo de fondos generado por los activos titularizados sea superior a los derechos reconocidos en los valores emitidos, a fin de que ese diferencial se lo destine a un depósito de garantía, de tal manera que de producirse desviaciones o distorsiones en el flujo, el agente de manejo proceda a liquidar total o parcialmente el depósito, según corresponda, a fin de obtener los recursos necesarios y con ellos cumplir con los derechos reconocidos en favor de los inversionistas.

Sustitución de activos: Consiste en sustituir los activos que han producido desviaciones o distorsiones en el flujo, a fin de incorporar al patrimonio de propósito exclusivo, en lugar de los activos que han producido dichas desviaciones o distorsiones, otros activos de iguales o mejores características. Los activos sustitutos serán provistos por el originador, debiéndosele transferir a cambio, los activos sustituidos.

Contratos de apertura de crédito: A través de los cuales se disponga, por cuenta del originador y a favor del patrimonio de propósito exclusivo, de líneas de crédito para atender necesidades de liquidez de dicho patrimonio, las cuales deberán ser atendidas por una institución del sistema financiero a solicitud del agente de manejo, quien en representación del patrimonio de propósito exclusivo tomará la decisión de reconstituir el flujo con base en el crédito.

Garantía o aval: Consiste en garantías generales o específicas constituidas por el originador o por terceros, quienes se comprometen a cumplir total o parcialmente con los derechos reconocidos en favor de los inversionistas.

Garantía bancaria o póliza de seguro: Consisten en la contratación de garantías bancarias o pólizas de seguros, las cuales serán ejecutadas por el agente de manejo en caso de

producirse el siniestro garantizado o asegurado y, con ello cumplir total o parcialmente con los derechos reconocidos en favor de los inversionistas.

Fideicomiso de garantía: Consiste en la constitución de patrimonios independientes que tengan por objeto garantizar el cumplimiento de los derechos reconocidos a favor de los inversionistas.

- Procedimiento a seguir en el caso en que los inversionistas no ejercieren sus derechos dentro de los seis meses posteriores a la fecha en que haya nacido, para el agente de manejo, la última obligación de pagar los flujos de fondos o de transferir los derechos de contenido económico.
- Relación de costos y gastos a ser asumidos por el patrimonio autónomo.
- Aspectos tributarios del patrimonio autónomo.
- Causales de terminación del mecanismo utilizado para titularizar y procedimiento para su liquidación.
- Causales y procedimiento para la sustitución del agente de manejo.
- Nombre o razón social de la firma auditora.
- Información económico-financiera: estados financieros a la fecha de constitución del patrimonio autónomo o al último ejercicio mensual anterior a la fecha de la solicitud de autorización de la oferta pública, según sea el caso.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

- Monto total de la emisión.
- Plazo de la oferta pública.
- Procedimiento para la colocación.
- Condiciones especiales de la colocación, si fuere del caso.
- Monto mínimo de la inversión.
- Forma y lugar de suscripción de los valores.
- Características de los valores a emitir, incluyendo: tipo, valor nominal, carácter nominativo o a la orden, rendimientos o beneficios económicos, plazo o condición, periodicidad, forma y lugar de pago del capital y de los rendimientos o beneficios

económicos, derechos del inversionista, clases y series, si fuere el caso; y, condiciones de pago anticipado.

- Extracto del estudio técnico de la calificadora de riesgo.

Titularización de Flujos de Fondos en General

- Descripción detallada del activo o proyecto titularizado, a partir del cual se generarán los flujos de fondos materia de la titularización. Tratándose de bienes inmuebles, descripción detallada del bien transferido al patrimonio autónomo: tipo de bien, ubicación, área, número y fecha de inscripción en el Registro de la Propiedad.
- Resumen de los aspectos más relevantes del estudio técnico - económico que respalda la generación de los flujos de fondos proyectados.
- Etapas y duración estimada de la ejecución del proyecto, si fuere el caso.
- Descripción detallada de la determinación del punto de equilibrio del proyecto y tratamiento, en caso de no alcanzarse el mismo, si fuere el caso.
- Nombre o razón social del constructor y resumen de su experiencia en el sector de la construcción y en obras de similar naturaleza y envergadura, a la que será desarrollada, si fuere el caso.
- Nombre o razón social del fiscalizador y resumen de su experiencia en el sector de la construcción y en obras de similar naturaleza y envergadura, a la que será desarrollada, si fuere el caso.
- Resumen del contrato de construcción, si fuere el caso.
- Resumen del contrato de fiscalización, si fuere el caso.
- Descripción de las garantías bancarias o póliza de fiel cumplimiento del contrato de construcción y de buen uso de los anticipos y de los fondos recibidos, si fuere el caso.
- Resumen de los dos avalúos actualizados efectuados por peritos independientes del originador y del agente de manejo, si fuere el caso.
- Descripción de la póliza de seguro que ampara el inmueble contra todo riesgo, acorde con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, si fuere el caso.

- Índice de desviación y descripción detallada de la metodología empleada para su fijación e indicación de los cálculos matemáticos efectuados.
- Características de los activos, indicando por lo menos lo siguiente:
 - Detalle y descripción de todos los aspectos relevantes de los que lo integran o integrarán, en especial lo relativo a su titularidad o propiedad anterior o al momento de lanzarse la oferta; sus garantías y los gravámenes a los que estuvieren afectos, entre otros.
 - Valor monetario de los activos, con la descripción detallada del procedimiento de valuación y con el sustento respectivo de una reconocida sociedad auditora o empresa especializada.
 - Valor de adquisición.
 - Régimen de sustitución y de adquisición o inversión en nuevos activos, de ser el caso.
 - Análisis del flujo esperado de efectivo o de derechos de contenido económico a ser generados a partir del patrimonio.
 - Relación de costos y gastos a ser asumidos con los activos que integran el patrimonio.
 - Garantías adicionales que se hubieran establecido o se fueran a establecer en relación al patrimonio, en su conjunto.

Elaborar un Reglamento de Gestión

El reglamento interno de emisión de valores derivados de una titularización, estructurado a través de un fideicomiso mercantil o fondo colectivo, contendrá la siguiente información:

- Régimen aplicable para la obtención de los recursos y/o flujos futuros.
- Destino de los remanentes de los recursos y/o flujos futuros, de existir.
- Casos en los cuales procede la redención anticipada de los valores emitidos.
- Características y forma de determinar el punto de equilibrio para iniciar la ejecución del proyecto.
- Información general sobre la administradora de fondos y fideicomisos.
- Denominación del fondo colectivo o fideicomiso mercantil.

- Plazo de duración del fondo colectivo o fideicomiso mercantil.
- Gastos a cargo del fondo colectivo o fideicomiso mercantil.
- Honorarios y comisiones de la administradora de fondos y fideicomisos.
- Política de endeudamiento, ventas, crédito, administración de cuentas por cobrar y provisiones, del fondo colectivo o fideicomiso mercantil.
- Información que deberá proporcionar a los inversionistas con indicación de la periodicidad y forma de entrega.
- Normas sobre el cambio de administrador, la liquidación anticipada o al término del plazo del fideicomiso o fondo, si se contemplare tales situaciones.
- Indicación del medio de prensa de circulación nacional en el que se efectuarán las publicaciones informativas para los aportantes de los fondos colectivos y fideicomisos mercantiles.
- Régimen aplicable para la obtención de los recursos o flujos futuros, para lo cual deberá presentar la información de sustento con indicación del o los procedimientos utilizados; además, deberá considerar, entre otros, los siguientes aspectos:
 - Indicación del tipo de activo motivo de la titularización.
 - Naturaleza y denominación del tipo de valores a ser emitidos.
 - Partes intervinientes: originador, agente de manejo o fiduciario, fideicomiso mercantil, entre otros, con indicación de sus obligaciones.
 - Características de los valores a ser emitidos con indicación de los derechos que otorgan a los inversionistas.
 - Indicación de los mecanismos de garantía a utilizarse y la forma en que éstos se harán efectivos, de ser el caso.
 - Detalle de la historia de los flujos, con indicación de sus características particulares, según el tipo de titularización y el activo a ser titularizado.
 - Forma de determinación de los flujos futuros.
 - Metodología utilizada para el cálculo del índice de siniestralidad o de desviación, según corresponda, con el detalle de los cálculos matemáticos realizados.
 - Destino de la liquidez temporal de los recursos y de los flujos futuros, en caso de existir; para el efecto, se deberá considerar al menos la política de inversiones de los

recursos y de los remanentes por pagos o flujos anticipados, con indicación de las normas de diversificación de las inversiones y manejo de la liquidez.

- Casos en los cuales procede la redención anticipada de los valores emitidos, con indicación de la metodología a utilizarse.
- Características y forma de determinar el punto de equilibrio para iniciar la ejecución del proyecto, considerando, para el efecto, al menos lo siguiente:
 - Indicación de su viabilidad jurídica, técnica y financiera, especificando las normas que se observarán en el caso de que este punto de equilibrio no se alcance, a fin de restituir a los inversionistas, los recursos aportados y el respectivo rendimiento.
- Otros elementos que deberán ser considerados:
 - Indicación de la compañía calificadora de riesgo, de la periodicidad de las revisiones y de su publicación.
 - Indicación de las obligaciones de la administradora de fondos y fideicomisos.
 - Forma, medio y periodicidad en la cual los inversionistas y el ente de control involucrado conocerán la gestión de la administradora de fondos y fideicomisos, a cargo del patrimonio autónomo.
 - Forma de liquidación del patrimonio autónomo.

El formato de los valores a ser emitidos deberá contener por lo menos

Los valores que se emitan como consecuencia de procesos de titularización, pueden ser nominativos o a la orden. Los valores de contenido crediticio o valores mixtos podrán tener cupones que reconozcan un rendimiento financiero fijo o variable, pudiendo tales cupones ser nominativos o a la orden, según corresponda a las características de los valores a los cuales se adhieren.

El facsímile del valor o el macro título, en el caso que sea una emisión desmaterializada, debe contener, al menos, lo siguiente:

- Nombre y domicilio de la administradora de fondos y fideicomisos.
- Denominación del mecanismo utilizado para llevar adelante el proceso de titularización.
- Derechos incorporados en el valor y las condiciones financieras del mismo.

- Fecha de expedición y plazo del valor.
- Indicación si los valores serán nominativos o a la orden.
- Garantías de la titularización.
- Valor nominal.
- Indicación del rendimiento financiero de ser el caso.
- Forma y término de redención y procedimiento para la liquidación, indicando los sitios en los que se cancelará.
- Firma del representante legal de la administradora de fondos y fideicomisos.
- Nombre, dirección domiciliaria y de correo electrónico, número de teléfono y número de fax del agente pagador.
- Indicación de que la gestión del agente de manejo es de medio y no de resultado.
- Indicación de que el patrimonio autónomo constituido es el que respalda los valores emitidos.
- Número secuencial y cantidad de valores que representan el título.
- Fecha y número de resolución de inscripción, en el Registro del Mercado de Valores, del mecanismo utilizado para la titularización y del valor.
- Fecha y número de la resolución expedida por la Superintendencia de Bancos y Seguros autorizando la titularización, de ser el caso.
- Calificación inicial de riesgo.
- Indicación de la notaría y fecha de la escritura pública que contiene el mecanismo que da origen al proceso de emisión de valores derivados de una titularización.

Calificación de Riesgos

Todos los valores que se emitan como consecuencia de procesos de titularización, deberán contar al menos con una calificación emitida por una de las calificadoras de riesgo legalmente establecidas y autorizadas para tal efecto.

Cuando se emita la calificación de riesgo, ésta deberá indicar los factores que se tuvieron en cuenta para otorgarla y adicionalmente deberá referirse a la legalidad y forma de transferencia de los activos al patrimonio autónomo. En ningún caso la calificación de

riesgos considerará la solvencia del originador o del agente de manejo o de cualquier tercero.

Inscripción en Registro de Mercado de Valores

Para efectuar oferta pública de estos valores, se deberá presentar a la Superintendencia de Compañías la información que se señala a continuación, cuya responsabilidad de elaboración, análisis y verificación corresponderá al agente de manejo.

La información general solicitada para todo tipo de titularización se detalla a continuación:

- Solicitud de autorización de oferta pública y de inscripción en el Registro del Mercado de Valores, suscrita por el representante legal de la administradora de fondos y fideicomisos y firmada por el abogado patrocinador, con indicación del monto requerido de autorización de la emisión.
- Prospecto de oferta pública.
- Documento en el que se indique: los montos y la forma en que se han establecido los flujos futuros de fondos que se generarán, el mismo que deberá contemplar una proyección de, por lo menos, el tiempo de vigencia de los valores emitidos en el proceso de titularización.
- Facsímile del valor, en caso de que en el proceso de titularización se emitan títulos.
- Escritura pública que contenga el mecanismo utilizado en el proceso de titularización.
- Criterio positivo del proceso de titularización emitido por la Superintendencia de
- Bancos, en el caso de que el originador sea una institución sometida a su control.
- Reglamento de gestión que deberá constar como documento habilitante a la escritura pública del mecanismo de titularización.
- Declaración juramentada del representante legal del agente de manejo, acerca de la veracidad de la información contenida en el prospecto de oferta pública.
- La presentación de la documentación descrita servirá para la autorización de la emisión y de la oferta pública de la titularización, y para la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores.

Titularización de Flujos de Fondos:

- Certificación de que los activos integrados al patrimonio autónomo, están libres de gravámenes o limitaciones de dominio (certificados del Registrador de la Propiedad y Registrador Mercantil de ser el caso), de ser aplicable.
- Estudio técnico - económico detallado que concluya razonablemente la viabilidad legal, técnica y financiera, así como la factibilidad en la generación de los flujos de fondos proyectados.
- Forma de determinación del punto de equilibrio para la generación de los flujos.

Inscripción en el Registro de la Bolsa de Valores de Quito

- Para inscribir los valores producto de un proceso de titularización, la Bolsa de Valores de Quito exigirá, a más del cumplimiento de los requisitos para la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, se deberá presentar los siguientes documentos:
- Solicitud firmada por el representante legal de la sociedad administradora de fondos, que actúa como Agente de Manejo.
- Una copia de la resolución aprobatoria del prospecto de oferta pública o del prospecto informativo, y del certificado de inscripción de la oferta pública, emitidos por la Superintendencia de Compañías;
- Una copia del prospecto de oferta pública o del prospecto informativo, según sea mercado primario o secundario, aprobado por la Superintendencia de Compañías;
- Cien prospectos de oferta pública, que deberán entregarse con al menos tres días bursátiles hábiles de anticipación a la negociación, los mismos que pueden ser remitidos en medio físico o en archivo magnético;
- Amortización de escenarios: optimista, pesimista y moderado; y,
- Proyección de gastos del fideicomiso
- Contrato de underwriting, en caso de existir.

Proceso de Titularización de activos:

- Resolución del Órgano Administrativo del Originador correspondiente, en la que se autoriza la constitución de un Patrimonio Autónomo con el fin de realizar una titularización de activos.
- Contratar asesores legales y financieros para la emisión.
- Firma de Escritura del Contrato de Fideicomiso Mercantil de Titularización, por medio del cual se constituye el Patrimonio Autónomo y se transfiere el activo titularizable.
- Contratar a una compañía Calificadora de Riesgos para que realice la calificación de la titularización.
- Elaboración del Prospecto de Oferta Pública, Reglamento de Gestión y demás documentos requeridos para la autorización de la titularización.
- Ingresar la documentación a la Superintendencia de Compañías para la aprobación e inscripción del Fideicomiso Mercantil y de los valores productos de la titularización en el Registro de Mercado de Valores.
- Superintendencia de Compañías emite la Resolución mediante la cual aprueba el proceso de titularización y el Certificado de Inscripción en el Registro de Mercado de Valores.
- Solicitud para la aprobación acompañada los documentos, para la inscripción del Fideicomiso Mercantil y los valores producto de la titularización el Registro de la Bolsa de Valores de Quito.
- El Directorio de la Bolsa de Valores de Quito resuelve aprobar la inscripción de la emisión de obligaciones convertibles en acciones y fija un día para la negociación de los valores.
- Colocación de los valores en el mercado bursátil.

Después de conocer los procedimientos de la estructuración legal de un fideicomiso de titularización de flujos futuros, a continuación veremos los lineamientos para el manejo contable.

Este tipo de fideicomisos tienen una duración de mediano plazo, es decir, de 3 a 5 años, por lo tanto el desarrollo de la propuesta será demostrada por fases. En esta propuesta se manejará la titularización a 48 meses plazo con una tasa de interés del 8%.

Se emitieron dos clases de títulos:

- Serie A: \$4.000.000,00
- Serie B: \$2.000.000,00

Los pagos se los realiza trimestralmente capital e intereses.

El valor de emisión de los títulos valores será de \$6.000.000,00 de acuerdo a los siguientes cuadros:

TABLA DE AMORTIZACION

CAPITAL:	4,000,000.00
TIEMPO:	1440 DÍAS
TASA DE INTERÉS:	8%

DIVIDENDO	Saldo Capital	Pago interés	Pago de Capital	Desembolso
1	4,000,000.00	- 80,000.00	- 214,600.50	- 294,600.50
2	3,785,399.50	- 75,707.99	- 218,892.51	- 294,600.50
3	3,566,506.98	- 71,330.14	- 223,270.36	- 294,600.50
4	3,343,236.62	- 66,864.73	- 227,735.77	- 294,600.50
5	3,115,500.85	- 62,310.02	- 232,290.49	- 294,600.50
6	2,883,210.36	- 57,664.21	- 236,936.30	- 294,600.50
7	2,646,274.07	- 52,925.48	- 241,675.02	- 294,600.50
8	2,404,599.04	- 48,091.98	- 246,508.52	- 294,600.50
9	2,158,090.52	- 43,161.81	- 251,438.69	- 294,600.50
10	1,906,651.83	- 38,133.04	- 256,467.47	- 294,600.50
11	1,650,184.36	- 33,003.69	- 261,596.82	- 294,600.50
12	1,388,587.54	- 27,771.75	- 266,828.75	- 294,600.50
13	1,121,758.79	- 22,435.18	- 272,165.33	- 294,600.50
14	849,593.46	- 16,991.87	- 277,608.63	- 294,600.50
15	571,984.83	- 11,439.70	- 283,160.81	- 294,600.50
16	288,824.02	- 5,776.48	- 288,824.02	- 294,600.50
TOTAL		- 713,608.06	- 4,000,000.00	- 4,713,608.06

TABLA DE AMORTIZACION

CAPITAL:	2,000,000.00
TIEMPO:	1440 DÍAS
TASA DE INTERÉS:	8%

DIVIDENDO	Saldo Capital	Pago interés	Pago de Capital	Desembolso
1.00	2,000,000.00	-40,000.00	-107,300.25	-147,300.25
2.00	1,892,699.75	-37,853.99	-109,446.26	-147,300.25
3.00	1,783,253.49	-35,665.07	-111,635.18	-147,300.25
4.00	1,671,618.31	-33,432.37	-113,867.89	-147,300.25
5.00	1,557,750.42	-31,155.01	-116,145.24	-147,300.25
6.00	1,441,605.18	-28,832.10	-118,468.15	-147,300.25
7.00	1,323,137.03	-26,462.74	-120,837.51	-147,300.25
8.00	1,202,299.52	-24,045.99	-123,254.26	-147,300.25
9.00	1,079,045.26	-21,580.91	-125,719.35	-147,300.25
10.00	953,325.91	-19,066.52	-128,233.73	-147,300.25
11.00	825,092.18	-16,501.84	-130,798.41	-147,300.25
12.00	694,293.77	-13,885.88	-133,414.38	-147,300.25
13.00	560,879.40	-11,217.59	-136,082.66	-147,300.25
14.00	424,796.73	-8,495.93	-138,804.32	-147,300.25
15.00	285,992.41	-5,719.85	-141,580.40	-147,300.25
16.00	144,412.01	-2,888.24	-144,412.01	-147,300.25
TOTAL		-356,804.03	-2,000,000.00	-2,356,804.03

RESUMEN DE TÍTULOS Y PAGO DE DIVIDENDOS
--

Serie A	Valor de la Emisión (US\$)	Número de Títulos	Valor Nominal por título (US\$)	Plazo
A1	2.000.000,00	40	50.000,00	1440 días
Clase A2	1.000.000,00	50	20.000,00	
Clase A3	1.000.000,00	100	10.000,00	
TOTAL	4.000.000,00	190		
Serie B	Valor de la Emisión (US\$)	Número de Títulos	Valor Nominal por título (US\$)	Plazo
Clase B1	1.000.000,00	20	50.000,00	1440 días
Clase B2	500.000,00	25	20.000,00	
Clase B3	500.000,00	50	10.000,00	
TOTAL	2.000.000,00	95		

FASE I

- Aporte Inicial al Fideicomiso por parte del Originador.
- Registro del Aporte al Fondo de Garantía.
- Registro de emisión de los Títulos Valores.
- Registros intereses de los Títulos Valores
- Pagos de comisiones a las Casas de Valores.
- Reclasificaciones de compensación de saldos entre cuentas por cobrar y pagar al originador.
- Registro pago al originador por venta de títulos valores.
- Registro de aporte de los flujos por parte del originador.
- Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.

FASE II

- Compra de Suministros.
- Registro pago primer dividendo de los títulos.
- Pagos de honorarios a la Fiduciaria.
- Registro de aporte de los flujos por parte del originador.
- Restitución del excedente de los aportes.
- Ajustes de cuentas de resultados.
- Reclasificaciones de compensación de saldos entre cuentas por cobrar y pagar al originador.

FASE III

- Liquidación del Fideicomiso.

DESAROLLO FASE I

Transacciones

ENERO 01

Registro Aporte Inicial al Fideicomiso por parte del Originador.

ENERO 05

Registro venta de Títulos de la serie “A” emitidos a través de casa de valores y registro comisión por venta.

ENERO 10

Registro venta de Títulos de la serie “B” emitidos a través de casa de valores y registro comisión por venta.

ENERO 11

Se registran las provisiones de los intereses a esta fecha se provisiona por 11 días, a partir de hoy se lo hará diariamente.

ENERO 12

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 13

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 14

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 15

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 16

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 17

Registro aporte al fideicomiso por parte del originador el valor correspondiente al fondo de garantía para el pago de los títulos valores.

ENERO 18

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 19

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 20

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 21

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 22

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 23

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 24

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 25

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 26

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 27

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 28

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 29

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 30

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 30

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 30

Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos primeras semanas del mes de enero, corresponde al aporte 2 de 12 para la provisión del pago del primer dividendo.

ENERO 31

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

ENERO 31

Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de enero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.

ENERO 31

Registro pago al originador por venta de títulos valores.

ENERO 31

Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos últimas semanas del mes de enero, con este se completa la provisión del primer mes, para el pago del primer dividendo.

ENERO 31

Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.

Al 31 de Enero del 2012 se presenta los siguientes balances:

- Estado de Situación.
- Estado Resultados.
- Balance de Comprobación.
- Estado de Flujo de Efectivo.

De la información presentada se pueden sacar las siguientes conclusiones:

1. Se puede ver que el saldo en la cuenta corriente del Banco Internacional existe el dinero suficiente para cubrir la provisión del primer mes para el pago del primer dividendo.
2. El saldo de la cuenta por pagar al originador corresponde exactamente al extracontable, con la información de las tablas de amortización.

Pago Primer Dividendo	441.900,75
Provisión Mes de Enero	441900,75/3
Total Provisión por un mes	147.300,26

DESAROLLO FASE II

Transacciones

FEBRERO 01

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 02

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 03

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 04

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 04

Se compra un block de 100 retenciones s/f #120, \$17.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.

FEBRERO 05

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 06

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 07

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 08

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 09

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 10

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 10

Se cancela a la fiduciaria el valor de la comisión de administración por los meses de enero y febrero el valor de \$1200.00 más I.V.A. por cada mes. Se provisiona y se cancela con cheque.

FEBRERO 11

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 12

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 13

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 14

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 15

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 15

Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos primeras semanas del mes de febrero, para la provisión del segundo mes, para el pago del primer dividendo.

FEBRERO 16

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 17

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 18

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 19

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 20

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 21

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 22

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 23

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 24

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 25

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 26

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 27

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 28

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 29

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

FEBRERO 29

Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de febrero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.

FEBRERO 29

Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos últimas semanas del mes de febrero, para la provisión del segundo mes, para el pago del primer dividendo.

FEBRERO 29

Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.

FEBRERO 29

Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan cuando se recibe el dinero por los flujos aportados.

Del mes de Febrero podemos ver el siguiente análisis:

1. En la cuenta corriente del banco internacional existe el suficiente dinero para cubrir la provisión de los dos primeros meses antes del pago del primer dividendo.
2. La cuenta por cobrar al originador tiene el saldo razonable con lo que se debe a los tenedores de los títulos, ya que estas cuentas deben ser iguales por control interno, y no tener problemas cuando se liquide el fideicomiso.

MARZO 01

Registro Aporte Inicial al Fideicomiso por parte del Originador.

MARZO 01

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 02

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 03

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 04

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 05

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 05

Se registra pago de impuestos del mes febrero, mediante debito bancario.

MARZO 06

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 07

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 08

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 09

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 10

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 10

Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.

MARZO 11

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 12

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 13

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 14

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 15

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 16

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 17

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 18

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 19

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 20

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 21

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 22

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 23

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 23

EL originador transfiere por adelantado los recursos para la provisión del mes de marzo, para el pago del primer dividendo.

MARZO 23

Se devuelve al originador el excedente del valor provisionado para el pago del primer dividendo.

MARZO 24

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 25

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 25

Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.

MARZO 25

Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan cuando se recibe el dinero por los flujos aportados.

MARZO 26

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 27

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 28

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 29

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 30

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 31

Se registra la provisión diaria de interés de los títulos valores.

MARZO 31

Se cancela el primer dividendo.

MARZO 31

Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan cuando se recibe el dinero por los flujos aportados, por el pago del primer dividendo.

De la FASE II se pueden observar lo siguiente:

1. En la cuenta corriente del banco internacional queda el saldo del aporte patrimonial y además el pago para el próximo mes de los impuestos del mes de febrero.
2. En esta fase se cumplió con el pago del primer dividendo quedando en cero la cuenta por pagar al originador, esta cuenta tendrá saldo cuando el originador transfiera el dinero a la cuenta del fideicomiso y se provisionara para el pago del segundo dividendo.
3. La cuenta de Capital por Pagar Inversionistas, corresponde exactamente al extracontable de lo que se debe a los tenedores de títulos al igual que la cuenta Intereses por Pagar Inversionistas.

DIVIDENDO	Pago de Capital
2	-218.892,51
3	-223.270,36
4	-227.735,77
5	-232.290,49
6	-236.936,30
7	-241.675,02
8	-246.508,52
9	-251.438,69
10	-256.467,47
11	-261.596,82
12	-266.828,75
13	-272.165,33
14	-277.608,63
15	-283.160,81
16	-288.824,02

2	-109.446,26
3	-111.635,18
4	-113.867,89
5	-116.145,24
6	-118.468,15
7	-120.837,51
8	-123.254,26
9	-125.719,35
10	-128.233,73
11	-130.798,41
12	-133.414,38
13	-136.082,66
14	-138.804,32
15	-141.580,40
16	-144.412,01
TOTAL	-5.678.099,24

DESAROLLO FASE III

En esta fase veremos la liquidación del fideicomiso, por motivos de tiempo, ya que la duración del fideicomiso es de 4 años, en las dos primeras fases se diseño el procedimiento a llevarse a cabo durante la vida útil del fideicomiso.

A continuación veremos un balance después del pago del último dividendo, a partir de este partiremos para proceder con liquidación del fideicomiso.

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

FECHA	CUENTA	NOMBRE DE LA CUENTA	DETALLE	DEBE	HABER
			1		
01/01/2012	100103010101	Banco Internacional	ORIGINADOR, Registro aporte del Originador cheque Bco. Internacional #21156	10.000,00	0,00
01/01/2012	31040101	Aporte Constituyentes	ORIGINADOR, Registro aporte del Originador cheque Bco. Internacional #21156	0,00	10.000,00
			2		
05/01/2012	7201	Acreedores por contra	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	4.000.000,00
05/01/2012	710102	Colocaciones	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	4.000.000,00	0,00
05/01/2012	100103010101	Banco Internacional	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	3.989.200,00	0,00
05/01/2012	530910	Comisiones Casas de Valores	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	1.800,00	0,00
05/01/2012	530910	Comisiones Casas de Valores	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	9.000,00	0,00
05/01/2012	21010101030101	Capital por Pagar Inversionistas	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	4.000.000,00
			3		
10/01/2012	7201	Acreedores por contra	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	2.000.000,00
10/01/2012	710102	Colocaciones	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	2.000.000,00	0,00
10/01/2012	100103010101	Banco Internacional	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	1.992.800,00	0,00
10/01/2012	530910	Comisiones Casas de Valores	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	1.200,00	0,00
10/01/2012	530910	Comisiones Casas de Valores	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	6.000,00	0,00
10/01/2012	21010101030101	Capital por Pagar Inversionistas	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	2.000.000,00
			4		
11/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision de intereses por 11 días, a partir de hoy se registrara diariamente.	0,00	14.193,55
11/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision de intereses por 11 días, a partir de hoy se registrara diariamente.	9.462,37	0,00
11/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision de intereses por 11 días, a partir de hoy se registrara diariamente.	4.731,18	0,00
			5		
12/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
12/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
12/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			7		
13/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
13/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
13/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			8		
14/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
14/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
14/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			PASAN	12.028.064,51	12.028.064,51

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

			VIENEN	12.028.064,51	12.028.064,51
			9		
15/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
15/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
15/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			10		
16/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
16/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
16/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			11		
17/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
17/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
17/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			12		
17/01/2012	710101	Valores en garantía	Registro aporte al fideicomiso por parte del originador el valor correspondiente al fondo de garantía para el pago de los títulos valores.	441.900,76	0,00
17/01/2012	7202	Valores en garantía	Registro aporte al fideicomiso por parte del originador el valor correspondiente al fondo de garantía para el pago de los títulos valores.	0,00	441.900,76
			13		
18/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
18/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
18/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			14		
19/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
19/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
19/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			15		
20/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
20/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
20/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			16		
21/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
21/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
21/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
PASAN				12.478.997,51	12.478.997,51

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

			VIENEN	12.478.997,51	12.478.997,51
			17		
22/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
22/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
22/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			18		
23/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
23/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
23/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			19		
24/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
24/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
24/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			20		
25/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
25/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
25/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			21		
26/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
26/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
26/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			22		
27/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
27/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
27/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			23		
28/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
28/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
28/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			24		
29/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
29/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
29/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			PASAN	12.489.320,07	12.489.320,07

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

			VIENEN	12.489.320,07	12.489.320,07
			25		
30/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
30/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
30/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			26		
30/01/2012	100103010101	Banco Internacional	Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos primeras semanas del mes de enero, corresponde al aporte 2 de 12 para la provisión del pago del primer dividendo.	73.650,13	0,00
30/01/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos primeras semanas del mes de enero, corresponde al aporte 2 de 12 para la provisión del pago del primer dividendo.	0,00	73.650,13
			27		
31/01/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32
31/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
31/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,10	0,00
			28		
31/01/2012	11030101	Cuentas por cobrar al Originador	Registro pago al originador por venta de títulos valores.	6.000.000,00	0,00
31/01/2012	100103010101	Banco Internacional	Registro pago al originador por venta de títulos valores.	0,00	5.982.000,00
31/01/2012	530910	Comisiones Casas de Valores	Registro pago al originador por venta de títulos valores.	0,00	18.000,00
			29		
31/01/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de enero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos	0,00	26.666,77
31/01/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de enero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos	0,00	13.333,18
31/01/2012	11030101	Cuentas por cobrar al Originador	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de enero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos	39.999,95	0,00
			30		
31/01/2012	100103010101	Banco Internacional	Registro de aporte de los flujos por parte del originador de las ventas realizadas	90.000,00	0,00
31/01/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	Registro de aporte de los flujos por parte del originador de las ventas realizadas	0,00	90.000,00
			31		
31/01/2012	100103010101	Banco Internacional	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador	0,00	16.349,87
31/01/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador	16.349,87	0,00
			SUMAS	18.711.900,66	18.711.900,66

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	100103010101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Banco Internacional

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
01/01/2012	ORIGINADOR, Registro aporte del Originador cheque Bco. Internacional #21156	10.000,00	0,00	10.000,00
05/01/2012	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	3.989.200,00	0,00	3.999.200,00
10/01/2012	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	1.992.800,00	0,00	5.992.000,00
30/01/2012	Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos primeras semanas del mes de enero, corresponde al aporte 2 de 12 para la provisión del pago del primer dividendo.	73.650,13	0,00	6.065.650,13
31/01/2012	Registro pago al originador por venta de títulos valores.	0,00	5.982.000,00	83.650,13
31/01/2012	Registro de aporte de los flujos por parte del originador de las ventas realizadas.	90.000,00	0,00	173.650,13
31/01/2012	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.	0,00	16.349,87	157.300,26
	TOTALES	6.155.650,13	5.998.349,87	157.300,26

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	11030101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Cuentas por cobrar al Originador

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
31/01/2012	Registro pago al originador por venta de títulos valores.	6.000.000,00	0,00	6.000.000,00
31/01/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de enero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos	39.999,95	0,00	6.039.999,95
	TOTALES	6.039.999,95	0,00	6.039.999,95

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	21010101030101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Capital por Pagar Inversionistas

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
05/01/2012	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	4.000.000,00	-4.000.000,00
10/01/2012	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	2.000.000,00	-6.000.000,00
	TOTALES	0,00	6.000.000,00	-6.000.000,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	2101020302
NOMBRE DE LA CUENTA:	Cuentas por pagar al Originador

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
30/01/2012	Se registra aporte de flujos por parte del originador correspondiente a las dos primeras semanas del mes de enero, corresponde al aporte 2 de 12 para la provisión del pago del primer dividendo.	0,00	73.650,13	-73.650,13
31/01/2012	Registro de aporte de los flujos por parte del originador de las ventas realizadas.	0,00	90.000,00	-163.650,13
31/01/2012	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.	16.349,87	0,00	-147.300,26
	TOTALES	16.349,87	163.650,13	-147.300,26

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	21010101030102
NOMBRE DE LA CUENTA:	Intereses por Pagar Inversionistas

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
11/01/2012	Registro provision de intereses por 11 días, a partir de hoy se registrara diariamente.	0,00	14.193,55	-14.193,55
12/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-15.483,87
13/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-16.774,19
14/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-18.064,51
15/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-19.354,83
16/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-20.645,15
17/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-21.935,47
18/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-23.225,79
19/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-24.516,11
20/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-25.806,43
21/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-27.096,75
22/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-28.387,07
23/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-29.677,39
24/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-30.967,71
25/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-32.258,03
26/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-33.548,35
27/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-34.838,67
28/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-36.128,99
29/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-37.419,31
30/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-38.709,63
31/01/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,32	-39.999,95
	TOTALES	0,00	39.999,95	-39.999,95

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	31040101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Aporte Constituyentes

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
01/01/2012	Aporte Constituyentes	0,00	10.000,00	-10.000,00
	TOTALES	0,00	10.000,00	-10.000,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	510101			
NOMBRE DE LA CUENTA:	Intereses Títulos serie A			
FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
11/01/2012	Registro provision de intereses por 11 días, a partir de hoy se registrara diariamente.	9.462,37	0,00	9.462,37
12/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	10.322,59
13/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	11.182,81
14/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	12.043,03
15/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	12.903,25
16/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	13.763,47
17/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	14.623,69
18/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	15.483,91
19/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	16.344,13
20/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	17.204,35
21/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	18.064,57
22/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	18.924,79
23/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	19.785,01
24/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	20.645,23
25/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	21.505,45
26/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	22.365,67
27/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	23.225,89
28/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	24.086,11
29/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	24.946,33
30/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	25.806,55
31/01/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	26.666,77
31/01/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de enero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos	0,00	26.666,77	0,00
	TOTALES	26.666,77	26.666,77	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	510102
NOMBRE DE LA CUENTA:	Intereses Títulos serie B

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
11/01/2012	Registro provision de intereses por 11 días, a partir de hoy se registrara diariamente.	4.731,18	0,00	4.731,18
12/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	5.161,28
13/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	5.591,38
14/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	6.021,48
15/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	6.451,58
16/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	6.881,68
17/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	7.311,78
18/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	7.741,88
19/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	8.171,98
20/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	8.602,08
21/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	9.032,18
22/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	9.462,28
23/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	9.892,38
24/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	10.322,48
25/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	10.752,58
26/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	11.182,68
27/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	11.612,78
28/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	12.042,88
29/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	12.472,98
30/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	12.903,08
31/01/2012	Registro provision interes diario	430,10	0,00	13.333,18
31/01/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de enero del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos	0,00	13.333,18	0,00
TOTALES		13.333,18	13.333,18	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	530910
NOMBRE DE LA CUENTA:	Comisiones Casas de Valores

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
05/01/2012	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	1.800,00	0,00	1.800,00
05/01/2012	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	9.000,00	0,00	10.800,00
10/01/2012	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	1.200,00	0,00	12.000,00
10/01/2012	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	6.000,00	0,00	18.000,00
31/01/2012	Registro pago al originador por venta de títulos valores.	0,00	18.000,00	0,00
	TOTALES	18.000,00	18.000,00	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	710101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Valores en garantía

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
17/01/2012	Registro aporte al fideicomiso por parte del originador el valor correspondiente al fondo de garantía para el pago de los títulos valores.	441.900,76	0,00	441.900,76
	TOTALES	441.900,76	0,00	441.900,76

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	710102
NOMBRE DE LA CUENTA:	Colocaciones

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
05/01/2012	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	4.000.000,00	0,00	4.000.000,00
10/01/2012	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	2.000.000,00	0,00	6.000.000,00
	TOTALES	6.000.000,00	0,00	6.000.000,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	7201
NOMBRE DE LA CUENTA:	Acreedores por contra

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
05/01/2012	Venta de Títulos serie A, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	4.000.000,00	-4.000.000,00
10/01/2012	Venta de Títulos serie B, y comision casas de valores, liquidacion de bolsa.	0,00	2.000.000,00	-6.000.000,00
	TOTALES	0,00	6.000.000,00	-6.000.000,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	7202
NOMBRE DE LA CUENTA:	Valores en garantía

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
17/01/2012	Registro aporte al fideicomiso por parte del originador el valor correspondiente al fondo de garantía para el pago de los títulos valores.	0,00	441.900,76	-441.900,76
	TOTALES	0,00	441.900,76	-441.900,76

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
BALANCE DE COMPROBACIÓN
DESDE 01 DE ENERO DEL 2012 AL 31 ENERO DEL 2012

NUMERO DE LA CUEN	NOMBRE DE LA CUENTA	SALDO INICIA	SUMAS		SALDO ACTUAL
			DEBE	HABER	
100103010101	Banco Internacional	0,00	6.155.650,13	5.998.349,87	157.300,26
11030101	Cuentas por cobrar al Originador	0,00	6.039.999,95	0,00	6.039.999,95
	TOTALES	0,00	12.195.650,08	5.998.349,87	6.197.300,21
21010101030101	Capital por Pagar Inversionistas	0,00	0,00	-6.000.000,00	-6.000.000,00
21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	0,00	0,00	-39.999,95	-39.999,95
2101020302	Cuentas por pagar al Originador	0,00	16.349,87	163.650,13	-147.300,26
	TOTALES	0,00	16.349,87	-5.876.349,82	-6.187.300,21
31040101	Aporte Constituyentes	0,00	0,00	-10.000,00	-10.000,00
	TOTALES	0,00	0,00	-10.000,00	-10.000,00
710101	Valores en garantía	0,00	441.900,76	0,00	441.900,76
710102	Colocaciones	0,00	6.000.000,00	0,00	6.000.000,00
	TOTALES	0,00	6.441.900,76	0,00	6.441.900,76
7201	Acreedores por contra	0,00	0,00	-6.000.000,00	-6.000.000,00
7202	Valores en garantía	0,00	0,00	-441.900,76	-441.900,76
	TOTALES	0,00	0,00	-6.441.900,76	-6.441.900,76

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO DEL 2012 AL 31 DE ENERO DEL 2012

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
4	CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS	0,00
TOTAL DE INGRESOS		0,00
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
5	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	0,00
TOTAL DE GASTOS		0,00
TOTAL DE INGRESOS MENOS GASTOS		0,00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE ENERO DEL 2012

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
1	ACTIVO	6,197,300.21
10	ACTIVO CORRIENTE	6,197,300.21
1001	ACTIVO DISPONIBLE	157,300.26
100103	Otras Instituciones Financieras	157,300.26
10010301	Cta Cte Moneda de curso legal	157,300.26
100103010101	Banco Internacional	157,300.26
11	ACTIVOS FINANCIEROS	6,039,999.95
1103	PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	6,039,999.95
110301	Cuentas y Documentos a cobrar a terceros	6,039,999.95
11030101	Cuentas por cobrar al originador	6,039,999.95
TOTAL ACTIVOS		6,197,300.21
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
2	PASIVO	6,187,300.21
21	PASIVO CORRIENTE	6,187,300.21
2101	PASIVOS FINANCIEROS	6,039,999.95
210101	A valor razonable con cambios en resultados	6,039,999.95
21010101	Valores	6,039,999.95
2101010103	Valores de Titularización	6,039,999.95
210101010301	Valores de Titularización por Pagar	6,039,999.95
21010101030101	Capital por Pagar Inversionistas	6,000,000.00
21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	39,999.95
210102	Cuentas y documentos por pagar	147,300.26
21010203	Otras cuentas y documentos por pagar	147,300.26
2101020302	Cuentas por Pagar al Originador	147,300.26
TOTAL PASIVOS		6,187,300.21
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
3	PATRIMONIO NETO	10,000.00
31	CAPITAL	10,000.00
3104	PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	10,000.00
310401	Otros Aportes	10,000.00
31040101	Aportes Constituyentes	10,000.00
GANANCIAS Y PERDIDAS ACUMULADAS		0.00
TOTAL PATRIMINIO		10,000.00
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL		6,197,300.21
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
7	CUENTAS DE ORDEN	0.00
71	DEUDORAS	6,441,900.76
7101	VALORES Y BIENES PROPIOS EN PODER DE TERCEROS	6,441,900.76
710101	Valores en Garantía	441,900.76
710102	Colocaciones	6,000,000.00
72	ACREEDORES POR CONTRA	6,441,900.76
7201	Acreedores por contra	6,000,000.00
7202	Valores en Garantía	441,900.76
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0.00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS										
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL										
AL 31/01/2012										

		ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA									
		Capital Sacial / Patrimonio Fondo	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Otras Reservas	Participación Minoritaria	RESERVA POR VALUACIÓN			Resultados Acumulados	TOTAL
							Activos Financieros Disp. Para la Venta	Propiedad Planta y Equipo	Inmuebles y Propiedades de Inversión		
100	SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	10.000,00									10.000,00
101	Incremento (disminucion) Aporte Futuras Capitalizaciones										0,00
102	Efecto de adopción por primera vez (conciliación patrimonio)										0,00
103	Aumento (disminición) de Capital Social										0,00
104	Adquisición y aumento de intés minoritario										0,00
105	Prima de emisión										0,00
106	Ingreso y Adiciones patrimonio (Fondos de Inversión)										0,00
107	Retiros y Rescates patrimonio (Fondo de Inversión)										0,00
108	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Activos Financieros Disponibles para la venta										0,00
109	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Propiedad, Planta y Equipo										0,00
110	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Inmuebles o Propiedad de Inversión										0,00
111	Dividendos Pagados en Efectivo										0,00
112	Ganancias del periodo										0,00
SALDO AL FINAL		10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00

FIRMA AUTORIZADA

CONTADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
DEL 01/01/2012 AL 31/01/2012

8	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 157.300,26
801	INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	
80101	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
8010101	COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACION DE SERVICIOS	
8010102	COBROS PROCEDENTES DE REGALIAS, CUOTAS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
8010103	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS CON PROPOSITOS DE INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	
8010104	COBROS PROCEDENTES DE PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTROS BENEFICIOS DE POLIZAS SUSCRITAS	
8010105	INGRESOS O ADICIONALES (FONDOS DE INVERSION)	
8010106	OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 0,00
8010107	PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	\$ 0,00
8010108	PAGOS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS PARA INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	
8010109	PAGOS Y A POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	
8010110	PAGOS POR PRIMAS, PRESTACIONES, ANUALIDADES OTRAS OBLIGACIONES DERIVADAS DE LAS POLIZAS SUSCRITAS	
8010111	OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 0,00
8010112	DIVIDENDOS PAGADOS	
8010113	RETIROS Y RESCATES (FONDOS DE INVERSION)	
8010114	INTERESES PAGADOS	
8010115	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADAS	
8010116	OTRAS ENTRADAS(SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 0,00
80102	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION	
8010201	EFFECTIVO PROCEDENTES DE LA VENTA DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	
8010202	EFFECTIVO UTILIZADOS PARA ALQUILER EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS A FIN DE TENER CONTROL	
8010203	EFFECTIVO UTILIZADOS EN LA COMPRA DE PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	
8010204	OTROS COBROS POR LA VENTA DE ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	
8010205	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	
8010206	OTROS COBROS POR LA VENTA EN NEGOCIOS CONJUNTOS	
8010207	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	
8010208	COBROS POR LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
8010209	ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
8010210	IMPORTES PROCENTES DE VENTAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	
8010211	COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	
8010212	IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	
8010213	COMPRAS DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	
8010214	ANTICIPOS DE EFECTIVO EFECTUADOS A TERCEROS	
8010215	COBROS PROCEDENTES DE REEMBOLSO DE ANTICIPOS A TERCEROS	
8010216	PAGOS DERIVADOS DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	
8010217	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTAS FINANCIERA	
8010218	DIVIDENDOS RECIBIDOS	
8010219	INTERESES RECIBIDOS	
8010220	OTRAS ENTRADAS (SLIDAS) DE EFECTIVO	\$ -16.349,87
80103	FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
8010301	APORTE EN EFECTIVO POR AUMENTO DE CAPITAL	\$ 10.000,00
8010302	FINANCIAMIENTO POR EMISION DE TITULOS VALORES	\$ 5.982.000,00
8010303	PAGOS POR ADQUIRIR O RESCATAR LAS ACCIONES DE PROPIA EMISION	
8010304	FINANCIAMIENTO POR PRESTAMOS A LARGO PLAZO	\$ 0,00
8010305	PAGOS DE PRESTAMOS	\$ -5.982.000,00
8010306	PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	
8010307	IMPORTES PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	
8010308	OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 163.650,13
802	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	\$ 0,00

FIRMA AUTORIZADA

CONTADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

FECHA	CUENTA	NOMBRE DE LA CUENTA	DETALLE	DEBE	HABER
			1		
01/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
01/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
01/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			2		
02/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
02/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
02/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			3		
03/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
03/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
03/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			4		
04/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
04/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
04/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			5		
05/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
05/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
05/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			6		
05/03/2012	21040302	Retención 2%	Pago de impuestos del mes de febrero 2012	48,34	0,00
05/03/2012	100103010101	Banco Internacional	Pago de impuestos del mes de febrero 2012	0,00	48,34
			7		
06/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
06/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
06/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			8		
07/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
07/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
07/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			PASAN	9.080,65	9.080,65

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

			VIENEN	9.080,65	9.080,65
			9		
08/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
08/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
08/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			10		
09/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
09/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
09/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			11		
10/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
10/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
10/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			12		
10/03/2012	510705	Fideicomisos Mercantiles	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	1.200,00	0,00
10/03/2012	560101	Impuesto al valor Agregado	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	144,00	0,00
10/03/2012	21020108	Proveedores	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	0,00	1.320,00
10/02/2012	21040302	Retencion 2%	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	0,00	24,00
			13		
10/03/2012	21020108	Proveedores	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	1.320,00	0,00
10/03/2012	100103010101	Banco Internacional	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	0,00	1.320,00
			14		
11/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
11/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
11/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			15		
12/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
12/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
12/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			PASAN	18.196,30	18.196,30

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

			VIENEN	18.196,30	18.196,30
			16		
13/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
13/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
13/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			17		
14/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
14/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
14/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			18		
15/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
15/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
15/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			19		
16/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
16/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
16/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			20		
17/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
17/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
17/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			21		
18/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
18/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
18/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			22		
19/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
19/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
19/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			23		
20/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
20/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
20/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			PASAN	28.518,94	28.518,94

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

			VIENEN	28.518,94	28.518,94
			24		
21/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
21/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
21/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			25		
22/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
22/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
22/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			26		
23/03/2012	100103010101	Banco Internacional	EL originador transfiere por adelantado los recursos para la provisión del mes de marzo, para el pago del primer dividendo.	180.000,00	
23/03/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	EL originador transfiere por adelantado los recursos para la provisión del mes de marzo, para el pago del primer dividendo.		180.000,00
			27		
23/03/2012	100103010101	Banco Internacional	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.	0,00	31.355,75
23/03/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.	31.355,75	0,00
			28		
23/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
23/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
23/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			29		
24/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
24/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
24/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			30		
25/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
25/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
25/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			PASAN	246.326,34	246.326,34

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

			VIENEN	246.326,34	246.326,34
			31		
25/03/2012	560101	Impuesto al valor Agregado	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.	0,00	144,00
25/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.	0,00	26.666,82
25/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.	0,00	13.333,41
25/03/2012	510705	Fideicomisos Mercantiles	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.	0,00	1.200,00
25/03/2012	11030101	Cuentas por cobrar al Originador	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso no tiene gastos.	41.344,23	0,00
			32		
25/03/2012	11030101	Cuentas por cobrar al Originador	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan cuando se recibe el dinero por los flujos aportados	0,00	1.344,00
25/03/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan cuando se recibe el dinero por los flujos aportados	1.344,00	0,00
			33		
26/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
26/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
26/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			34		
27/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
27/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
27/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			35		
28/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
28/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
28/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			36		
29/03/2012	21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
29/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
29/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			PASAN	294.175,89	294.175,89

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS

LIBRO DIARIO
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

			VIENEN	294.175,89	294.175,89
			37		
30/03/2012	210101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
30/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
30/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			38		
31/03/2012	210101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33
31/03/2012	510101	Intereses Títulos serie A	Registro provision interes diario	860,22	0,00
31/03/2012	510102	Intereses Títulos serie B	Registro provision interes diario	430,11	0,00
			39		
31/03/2012	100103010101	Banco Internacional	Se cancela el primer dividendo.	0,00	441.900,76
31/03/2012	210101030101	Capital por Pagar Inversionistas	Se cancela el primer dividendo.	321.900,76	0,00
31/03/2012	210101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Se cancela el primer dividendo.	120.000,00	0,00
			40		
31/03/2012	11030101	Cuentas por cobrar al Originador	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan cuando se recibe el dinero por los flujos aportados, por el pago del primer dividendo.		441.900,76
31/03/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan cuando se recibe el dinero por los flujos aportados, por el pago del primer dividendo.	441.900,76	
			41		
31/03/2012	210101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	Ajuste por diferencias de decimales y dejar saldos reales	0,17	
31/03/2012	2101020302	Cuentas por pagar al Originador	Ajuste por diferencias de decimales y dejar saldos reales	0,01	
31/03/2012	11030101	Cuentas por cobrar al Originador	Ajuste por diferencias de decimales y dejar saldos reales		0,18
			42		
31/03/2012	710102	Colocaciones	Registro actualización de valor colocado, después del pago del primer dividendo	0,00	441.900,76
31/03/2012	7201	Acreedores por contra	Registro actualización de valor colocado, después del pago del primer dividendo	441.900,76	0,00
			SUMAS	1.622.459,01	1.622.459,01

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	100103010101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Banco Internacional

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	6.344.300,26	6.039.651,40	304.648,86
05/03/2012	Pago de impuestos del mes de febrero 2012	0,00	48,34	304.600,52
10/03/2012	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se p	0,00	1.320,00	303.280,52
23/03/2012	EL originador transfiere por adelantado los recursos para la provisión del mes de marzo, para el pago del primer	180.000,00	0,00	483.280,52
23/03/2012	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.	0,00	31.355,75	451.924,77
31/03/2012	Se cancela el primer dividendo.	0,00	441.900,76	10.024,01
	TOTALES	180.000,00	474.624,85	10.024,01

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	11030101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Cuentas por cobrar al Originador

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	6.082.706,98	2.707,04	6.079.999,94
25/03/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso	41.344,23	0,00	6.121.344,17
25/03/2012	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan c	0,00	1.344,00	6.120.000,17
31/03/2012	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan c	0,00	441.900,76	5.678.099,41
31/03/2012	Ajuste por diferencias de decimales y dejar saldos reales	0,00	0,18	5.678.099,23
	TOTALES	41.344,23	443.244,94	5.678.099,23

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	21010101030101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Capital por Pagar Inversionistas

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	0,00	6.000.000,00	-6.000.000,00
31/03/2012	Se cancela el primer dividendo.	321.900,76	0,00	-5.678.099,24
	TOTALES	321.900,76	0,00	-5.678.099,24

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	2101020302
NOMBRE DE LA CUENTA:	Cuentas por pagar al Originador

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	57.699,74	352.300,26	-294.600,52
23/03/2012	EL originador transfiere por adelantado los recursos para la provisión del mes de marzo, para el pago del primer	0,00	180.000,00	-474.600,52
23/03/2012	Registro devolución excedente de flujos hacia el originador.	31.355,75	0,00	-443.244,77
25/03/2012	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan c	1.344,00	0,00	-441.900,77
31/03/2012	Registro compensación de saldos entre cuentas por pagar y cobrar del fideicomiso, estos gastos se provisionan c	441.900,76	0,00	-0,01
31/03/2012	Ajuste por diferencias de decimales y dejar saldos reales	0,01	0,00	0,00
	TOTALES	474.600,52	180.000,00	0,01

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	21010101030102
NOMBRE DE LA CUENTA:	Intereses por Pagar Inversionistas

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	0,00	79.999,94	-79.999,94
01/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-81.290,27
02/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-82.580,60
03/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-83.870,93
04/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-85.161,26
05/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-86.451,59
06/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-87.741,92
07/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-89.032,25
08/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-90.322,58
09/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-91.612,91
10/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-92.903,24
11/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-94.193,57
12/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-95.483,90
13/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-96.774,23
14/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-98.064,56
15/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-99.354,89
16/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-100.645,22
17/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-101.935,55
18/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-103.225,88
19/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-104.516,21
20/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-105.806,54
21/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-107.096,87
22/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-108.387,20
23/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-109.677,53
24/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-110.967,86
25/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-112.258,19
26/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-113.548,52
27/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-114.838,85
28/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-116.129,18
29/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-117.419,51
30/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-118.709,84
31/03/2012	Registro provision interes diario	0,00	1.290,33	-120.000,17
31/03/2012	Se cancela el primer dividendo.	120.000,00	0,00	-0,17
31/03/2012	Ajuste por diferencias de decimales y dejar saldos reales	0,17	0,00	0,00
	TOTALES	120.000,17	40.000,23	-0,17

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	21020108
NOMBRE DE LA CUENTA:	Proveedores

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	2.658,70	2.658,70	0,00
10/03/2012	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	0,00	1.320,00	-1.320,00
10/03/2012	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	1.320,00	0,00	0,00
	TOTALES	1.320,00	1.320,00	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	21040302
NOMBRE DE LA CUENTA:	Retencion 2%

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	0,00	48,34	-48,34
05/03/2012	Pago de impuestos del mes de febrero 2012	48,34	0,00	0,00
10/02/2012	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	0,00	24,00	-24,00
	TOTALES	48,34	24,00	-24,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	31040101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Aporte Constituyentes

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	0,00	10.000,00	-10.000,00
	TOTALES	0,00	10.000,00	-10.000,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	510101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Intereses Títulos serie A

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	53.333,43	53.333,43	0,00
01/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	860,22
02/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	1.720,44
03/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	2.580,66
04/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	3.440,88
05/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	4.301,10
06/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	5.161,32
07/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	6.021,54
08/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	6.881,76
09/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	7.741,98
10/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	8.602,20
11/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	9.462,42
12/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	10.322,64
13/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	11.182,86
14/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	12.043,08
15/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	12.903,30
16/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	13.763,52
17/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	14.623,74
18/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	15.483,96
19/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	16.344,18
20/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	17.204,40
21/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	18.064,62
22/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	18.924,84
23/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	19.785,06
24/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	20.645,28
25/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	21.505,50
26/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	22.365,72
27/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	23.225,94
28/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	24.086,16
29/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	24.946,38
30/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	25.806,60
31/03/2012	Registro provision interes diario	860,22	0,00	26.666,82
25/03/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso	0	26.666,82	0,00
	TOTALES	26.666,82	26.666,82	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	510102
NOMBRE DE LA CUENTA:	Intereses Títulos serie B

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	26.666,51	26.666,51	0,00
01/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	430,11
02/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	860,22
03/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	1.290,33
04/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	1.720,44
05/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	2.150,55
06/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	2.580,66
07/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	3.010,77
08/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	3.440,88
09/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	3.870,99
10/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	4.301,10
11/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	4.731,21
12/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	5.161,32
13/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	5.591,43
14/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	6.021,54
15/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	6.451,65
16/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	6.881,76
17/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	7.311,87
18/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	7.741,98
19/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	8.172,09
20/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	8.602,20
21/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	9.032,31
22/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	9.462,42
23/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	9.892,53
24/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	10.322,64
25/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	10.752,75
26/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	11.182,86
27/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	11.612,97
28/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	12.043,08
29/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	12.473,19
30/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	12.903,30
31/03/2012	Registro provision interes diario	430,11	0,00	13.333,41
25/03/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso	0,00	13.333,41	0,00
	TOTALES	13.333,41	13.333,41	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	510705
NOMBRE DE LA CUENTA:	Fideicomisos Mercantiles

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	2.400,00	2.400,00	0,00
10/03/2012	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	1.200,00	0,00	1.200,00
25/03/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso	0,00	1.200,00	0,00
	TOTALES	1.200,00	1.200,00	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	530301
NOMBRE DE LA CUENTA:	Suministros y Materiales

[illegible]

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	530910
NOMBRE DE LA CUENTA:	Comisiones Casas de Valores

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	18.000,00	18.000,00	0,00
	TOTALES	18.000,00	18.000,00	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	560101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Impuesto al valor Agregado

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	290,04	290,04	0,00
10/03/2012	Se cancela la comisión por la administración a la fiduciaria por el mes de marzo, valor \$1200.00 mas I.V.A. se provisiona y se cancela con cheque.	144,00	0,00	144,00
25/03/2012	Registro ajuste de saldos de las cuentas de gastos incurridos en el mes de marzo del 2012, porque el fideicomiso	0,00	144,00	0,00
	TOTALES	144,00	144,00	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	710101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Valores en garantía

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	441.900,76	0,00	441.900,76
	TOTALES	441.900,76	0,00	441.900,76

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	710102
NOMBRE DE LA CUENTA:	Colocaciones

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	6.000.000,00	0,00	6.000.000,00
31/03/2012	Registro actualización de valor colocado, después del pago del primer dividendo	0,00	441.900,76	5.558.099,24
	TOTALES	6.000.000,00	441.900,76	5.558.099,24

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE 01 DE FEBRERO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

CODIGO CUENTA:	7201
NOMBRE DE LA CUENTA:	Acreedores por contra

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	0,00	6.000.000,00	-6.000.000,00
00/01/1900	SUMAS	1.622.459,01	0,00	-4.377.540,99
	TOTALES	1.622.459,01	6.000.000,00	-4.377.540,99

LIBRO MAYOR

CODIGO CUENTA:	7202
NOMBRE DE LA CUENTA:	Valores en garantía

FECHA	DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
29/02/2012	SALDO INICIAL	0,00	441.900,76	-441.900,76
	TOTALES	0,00	441.900,76	-441.900,76

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
BALANCE DE COMPROBACIÓN
DESDE 01 DE MARZO DEL 2012 AL 31 MARZO DEL 2012

NUMERO DE LA CUENTA	NOMBRE DE LA CUENTA	SALDO INICIAL	SUMAS		SALDO ACTUAL
			DEBE	HABER	
100103010101	Banco Internacional	304.648,86	180.000,00	474.624,85	10.024,01
11030101	Cuentas por cobrar al Originador	6.079.999,94	41.344,23	443.244,94	5.678.099,23
	TOTALES	6.384.648,80	221.344,23	917.869,79	5.688.123,24
21010101030101	Capital por Pagar Inversionistas	-6.000.000,00	321.900,76	0,00	-5.678.099,24
2101020302	Cuentas por pagar al Originador	-294.600,52	474.600,52	180.000,00	0,00
21010101030102	Intereses por Pagar Inversionistas	-79.999,94	120.000,17	40.000,23	0,00
21040302	Retencion 2%	-48,34	48,34	24,00	-24,00
	TOTALES	-6.374.648,80	916.549,79	220.024,23	-5.678.123,24
31040101	Aporte Constituyentes	-10.000,00	0,00	0,00	-10.000,00
	TOTALES	-10.000,00	0,00	0,00	-10.000,00
710101	Valores en garantía	441.900,76	0,00	0,00	441.900,76
710102	Colocaciones	6.000.000,00	1.622.459,01	0,00	5.558.099,24
	TOTALES	0,00	1.622.459,01	0,00	6.000.000,00
7201	Acreedores por contra	-6.000.000,00	0,00	441.900,76	-4.377.540,99
7202	Valores en garantía	-441.900,76	0,00	0,00	-441.900,76
	TOTALES	0,00	0,00	441.900,76	-4.819.441,75

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DEL 2012

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
1	ACTIVO	5,688,123.24
10	ACTIVO CORRIENTE	5,688,123.24
1001	ACTIVO DISPONIBLE	10,024.01
100103	Otras Instituciones Financieras	10,024.01
10010301	Cta Cte Moneda de curso legal	10,024.01
1001030101	Banco Internacional	10,024.01
11	ACTIVOS FINANCIEROS	5,678,099.23
1103	PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	5,678,099.23
110301	Cuentas y Documentos a cobrar a terceros	5,678,099.23
11030101	Cuentas por cobrar al originador	5,678,099.23
TOTAL ACTIVOS		5,688,123.24
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
2	PASIVO	5,678,123.24
21	PASIVO CORRIENTE	5,678,123.24
2101	PASIVOS FINANCIEROS	5,678,123.24
210101	A valor razonable con cambios en resultados	5,678,099.24
21010101	Valores	5,678,099.24
2101010103	Valores de Titularización	5,678,099.24
210101010301	Valores de Titularización por Pagar	5,678,099.24
21010101030101	Capital por Pagar Inversionistas	5,678,099.24
2104	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	24.00
210403	Retenciones	24.00
21040301	Retenciones Impuesto a la renta	24.00
2104030102	Retenciones 2%	24.00
TOTAL PASIVOS		5,678,123.24
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
3	PATRIMONIO NETO	10,000.00
31	CAPITAL	10,000.00
3104	PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	10,000.00
310401	Otros Aportes	10,000.00
31040101	Aportes Constituyentes	10,000.00
GANANCIAS Y PERDIDAS ACUMULADAS		0.00
TOTAL PATRIMINIO		10,000.00
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL		5,688,123.24
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
7	CUENTAS DE ORDEN	0.00
71	DEUDORAS	6,000,000.00
7101	VALORES Y BIENES PROPIOS EN PODER DE TERCEROS	6,000,000.00
710101	Valores en Garantía	441,900.76
710102	Colocaciones	5,558,099.24
72	ACREEDORES POR CONTRA	-4,819,441.75
7201	Acreedores por contra	-4,377,540.99
7202	Valores en Garantía	-441,900.76
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		10,819,441.75

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE MARZO DEL 2012 AL 31 DE MARZO DEL 2012

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
4	CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS	0,00
TOTAL DE INGRESOS		0,00
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
5	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	0,00
TOTAL DE GASTOS		0,00
TOTAL DE INGRESOS MENOS GASTOS		0,00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS										
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL										
AL 31/03/2012										

		ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA									
		Capital Social / Patrimonio Fondo	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Otras Reservas	Participación Minoritaria	RESERVA POR VALUACIÓN			Resultados Acumulados	TOTAL
							Activos Financieros Disp. Para la Venta	Propiedad Planta y Equipo	Inmuebles y Propiedades de Inversión		
100	SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	10.000,00									10.000,00
	Incremento (disminución) Aporte Futuras										
101	Capitalizaciones										0,00
	Efecto de adopción por primera vez (conciliación patrimonio)										
102											0,00
103	Aumento (disminición) de Capital Social										0,00
104	Adquisición y aumento de intés minoritario										0,00
105	Prima de emisión										0,00
106	Ingreso y Adiciones patrimonio (Fondos de Inversión)										0,00
107	Retiros y Rescates patrimonio (Fondo de Inversión)										0,00
	Incremento (decremento) Reserva por Valuación										
108	Activos Financieros Disponibles para la venta										0,00
	Incremento (decremento) Reserva por Valuación										
109	Propiedad, Planta y Equipo										0,00
	Incremento (decremento) Reserva por Valuación										
110	Inmuebles o Propiedad de Inversión										0,00
111	Dividendos Pagados en Efectivo										0,00
112	Ganancias del periodo										0,00
SALDO AL FINAL		10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00

FIRMA AUTORIZADA

CONTADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
DEL 01/03/2012 AL 31/03/2012

8	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 10,024.01
801	INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	
80101	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
8010101	COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACION DE SERVICIOS	
8010102	COBROS PROCEDENTES DE REGALIAS, CUOTAS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
8010103	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS CON PROPOSITOS DE INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	
8010104	COBROS PROCEDENTES DE PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTROS BENEFICIOS DE POLIZAS SUSCRITAS	
8010105	INGRESOS O ADICIONALES (FONDOS DE INVERSION)	
8010106	OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 0.00
8010107	PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	\$ 0.00
8010108	PAGOS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS PARA INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	
8010109	PAGOS Y A POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	
8010110	PAGOS POR PRIMAS, PRESTACIONES, ANUALIDADES OTRAS OBLIGACIONES DERIVADAS DE LAS POLIZAS SUSCRITAS	
8010111	OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ -1,368.34
8010112	DIVIDENDOS PAGADOS	
8010113	RETIROS Y RESCATES (FONDOS DE INVERSION)	
8010114	INTERESES PAGADOS	
8010115	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADAS	
8010116	OTRAS ENTRADAS(SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 0.00
80102	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION	
8010201	EFECTIVO PROCEDENTES DE LA VENTA DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	
8010202	EFECTIVO UTILIZADOS PARA ALQUILER EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS A FIN DE TENER CONTROL	
8010203	EFECTIVO UTILIZADOS EN LA COMPRA DE PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	
8010204	OTROS COBROS POR LA VENTA DE ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	
8010205	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	
8010206	OTROS COBROS POR LA VENTA EN NEGOCIOS CONJUNTOS	
8010207	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	
8010208	COBROS POR LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
8010209	ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
8010210	IMPORTES PROCENTES DE VENTAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	
8010211	COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	
8010212	IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	
8010213	COMPRAS DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	
8010214	ANTICIPOS DE EFECTIVO EFECTUADOS A TERCEROS	
8010215	COBROS PROCEDENTES DE REEMBOLSO DE ANTICIPOS A TERCEROS	
8010216	PAGOS DERIVADOS DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	
8010217	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTAS FINANCIERA	
8010218	DIVIDENDOS RECIBIDOS	
8010219	INTERESES RECIBIDOS	
8010220	OTRAS ENTRADAS (SLIDAS) DE EFECTIVO	\$ -473,256.51
80103	FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
8010301	APORTE EN EFECTIVO POR AUMENTO DE CAPITAL	\$ 0.00
8010302	FINANCIAMIENTO POR EMISION DE TITULOS VALORES	\$ 0.00
8010303	PAGOS POR ADQUIRIR O RESCATAR LAS ACCIONES DE PROPIA EMISION	
8010304	FINANCIAMIENTO POR PRESTAMOS A LARGO PLAZO	\$ 0.00
8010305	PAGOS DE PRESTAMOS	\$ 0.00
8010306	PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	
8010307	IMPORTES PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	
8010308	OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 180,000.00
802	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	\$ 304,648.86

FIRMA AUTORIZADA

CONTADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
1	ACTIVO	10.000,00
10	ACTIVO CORRIENTE	10.000,00
1001	ACTIVO DISPONIBLE	10.000,00
100103	Otras Instituciones Financieras	10.000,00
10010301	Cta Cte Moneda de curso legal	10.000,00
100103010101	Banco Internacional	10.000,00
TOTAL ACTIVOS		10.000,00
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
2	PASIVO	0,00
TOTAL PASIVOS		0,00
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
3	PATRIMONIO NETO	10.000,00
31	CAPITAL	10.000,00
3104	PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	10.000,00
310401	Otros Aportes	10.000,00
31040101	Aportes Constituyentes	10.000,00
GANANCIAS Y PERDIDAS ACUMULADAS		0,00
TOTAL PATRIMONIO		10.000,00
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL		10.000,00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO DIARIO
DESDE AL

CUENTA	NOMBRE DE LA CUENTA	DETALLE	DEBE	HABER
100103010101	Banco Internacional	Registro liquidación del fideicomiso se restituye el aporte inicial al originador		10.000,00
31040101	Aportes Constituyentes	Registro liquidación del fideicomiso se restituye el aporte inicial al originador	10.000,00	

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE AL

CODIGO CUENTA:	100103010101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Banco Internacional

DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
SALDO INICIAL	10.000,00	0,00	10.000,00
Registro liquidación del fideicomiso se restituye el aporte inicial al originador	0,00	10.000,00	0,00
TOTALES	0,00	10.000,00	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
LIBRO MAYOR
DESDE AL

CODIGO CUENTA:	31040101
NOMBRE DE LA CUENTA:	Aporte Constituyentes

DETALLE	DEBE	HABER	SALDO
SALDO INICIAL	0,00	10.000,00	-10.000,00
Registro liquidación del fideicomiso se restituye el aporte inicial al originador	10.000,00	0,00	0,00
TOTALES	10.000,00	0,00	0,00

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
BALANCE DE COMPROBACIÓN
AL

NUMERO DE LA CUENTA	NOMBRE DE LA CUENTA	SALDO INICIAL	SUMAS		SALDO ACTUAL
			DEBE	HABER	
100103010101	Banco Internacional	10,000.00	0.00	10,000.00	0.00
	TOTALES	10,000.00	0.00	10,000.00	0.00
31040101	Aporte Constituyentes	-10,000.00	10,000.00	0.00	0.00
	TOTALES	-10,000.00	10,000.00	0.00	0.00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
1	ACTIVO	0,00
TOTAL ACTIVOS		0,00
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
2	PASIVO	0,00
TOTAL PASIVOS		0,00
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
3	PATRIMONIO NETO	0,00
GANANCIAS Y PERDIDAS ACUMULADAS		0,00
TOTAL PATRIMINIO		0
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL		0,00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DESDE AL

CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
4	CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS	0,00
TOTAL DE INGRESOS		0,00
CUENTA CONTABLE		SALDO MONEDA REPORTE
5	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	0,00
TOTAL DE GASTOS		0,00
TOTAL DE INGRESOS MENOS GASTOS		0,00

CONTADOR

ADMINISTRADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS										
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL										
AL										

ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA										
RESERVA POR VALUACIÓN										
	Capital Social / Patrimonio Fondo	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Otras Reservas	Participación Minoritaria	Activos Financieros Disp. Para la Venta	Propiedad Planta y Equipo	Inmuebles y Propiedades de Inversión	Resultados Acumulados	TOTAL
100	SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	10.000,00								10.000,00
101	Incremento (disminución) Aporte Futuras Capitalizaciones									0,00
102	Efecto de adopción por primera vez (conciliación patrimonio)									0,00
103	Aumento (disminución) de Capital Social	-10.000,00								-10.000,00
104	Adquisición y aumento de intés minoritario									0,00
105	Prima de emisión									0,00
106	Ingreso y Adiciones patrimonio (Fondos de Inversión)									0,00
107	Retiros y Rescates patrimonio (Fondo de Inversión)									0,00
108	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Activos Financieros Disponibles para la venta									0,00
109	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Propiedad, Planta y Equipo									0,00
110	Incremento (decremento) Reserva por Valuación Inmuebles o Propiedad de Inversión									0,00
111	Dividendos Pagados en Efectivo									0,00
112	Ganancias del periodo									0,00
SALDO AL FINAL		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

.....
FIRMA AUTORIZADA

.....
CONTADOR

EMPRESA PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
DESDE AL

8	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 0.00
801	INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	
80101	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
8010101	COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACION DE SERVICIOS	
8010102	COBROS PROCEDENTES DE REGALIAS, CUOTAS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
8010103	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS CON PROPOSITOS DE INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	
8010104	COBROS PROCEDENTES DE PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTROS BENEFICIOS DE POLIZAS SUSCRITAS	
8010105	INGRESOS O ADICIONALES (FONDOS DE INVERSION)	
8010106	OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 0.00
8010107	PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	\$ 0.00
8010108	PAGOS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS PARA INTERMEDIACION O PARA NEGOCIAR	
8010109	PAGOS Y A POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	
8010110	PAGOS POR PRIMAS, PRESTACIONES, ANUALIDADES OTAS OBLIGACIONES DERIVADAS DE LAS POLIZAS SUSCRITAS	
8010111	OTROS PAGOS POR ACTIUADES DE OPERACIÓN	\$ 0.00
8010112	DIVIDENDOS PAGADOS	
8010113	RETIROS Y RESCATES (FONDOS DE INVERSION)	
8010114	INTERESES PAGADOS	
8010115	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADAS	
8010116	OTRAS ENTRADAS(SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 0.00
80102	FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION	
8010201	EFECTIVO PROCEDENTES DE LA VENTA DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	
8010202	EFECTIVO ULITIZADOS PARA ALQUILER EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS A FIN DE TENER CONTROL	
8010203	EFECTIVO UTILIZADOS EN LA COMPRA DE PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	
8010204	OTROS COBROS POR LA VENTA DE ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	
8010205	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	
8010206	OTROS COBROS POR LA VENTA EN NEGOCIOS CONJUNTOS	
8010207	OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	
8010208	COBROS POR LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
8010209	ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
8010210	IMPORTES PROCENTES DE VENTAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	
8010211	COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	
8010212	IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	
8010213	COMPRAS DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	
8010214	ANTICIPOS DE EFECTIVO EFECTUADOS A TERCEROS	
8010215	COBROS PROCEDENTES DE REEMBOLSO DE ANTICIPOS A TERCEROS	
8010216	PAGOS DERIVADOS DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	
8010217	COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS DE FUTURO, A TERMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTAS FINANCIERA	
8010218	DIVIDENDOS RECIBIDOS	
8010219	INTERESES RECIBIDOS	
8010220	OTRAS ENTRADAS (SLIDAS) DE EFECTIVO	\$ -10,000.00
80103	FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
8010301	APORTE EN EFECTIVO POR AUMENTO DE CAPITAL	\$ 0.00
8010302	FINANCIAMIENTO POR EMISION DE TITULOS VALORES	\$ 0.00
8010303	PAGOS POR ADQUIRIR O RESCATAR LAS ACCIONES DE PROPIA EMISION	
8010304	FINANCIAMIENTO POR PRESTAMOS A LARGO PLAZO	\$ 0.00
8010305	PAGOS DE PRESTAMOS	\$ 0.00
8010306	PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	
8010307	IMPORTES PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	
8010308	OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 0.00
802	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	\$ 10,000.00

.....
FIRMA AUTORIZADA

.....
CONTADOR

CAPÍTULO IV

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Del trabajo de tesis de grado realizado se ha llegado establecer las siguientes conclusiones:

- El presente trabajo permitió poner en práctica todos los conocimientos adquiridos durante la carrera universitaria de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, en especial los temas concernientes a la contabilidad, obteniendo los resultados esperados del mismo.
- El diseño desarrollado que se desarrollo cumplió con todos los capítulos establecidos en el Plan de Tesis, así como los requerimientos establecidos por el Director y Codirector de la misma.
- Para el fideicomiso es muy importante el tener un manual, debido a que en este se encuentra detallado que se debe hacer, y sirve como guía para el usuario contable.
- Este diseño de procedimientos contables sirve para tener un control correcto sobre sus operaciones, dando, paso que se debe hacer en las actividades cotidianas del fideicomiso “FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.”, se logrará organizar y estandarizar contablemente a la empresa para este tipo de fideicomiso y llevarlo de manera razonable.

5.2 Recomendaciones

Del trabajo de tesis de grado realizado se ha llegado a establecer las siguientes recomendaciones:

- “FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.” por medio de la Gerencial General se propone utilizar la información presentada en este trabajo, con el objetivo de llevar la contabilidad del fideicomiso, además de que pueda lograr un mejoramiento continuo en el proceso, y a su vez tener información al día.
- Si bien existen diversas especializaciones entorno a la contabilidad, no se debe descuidar un aspecto muy importante como el **Diseño de Procedimientos Contables** y su aplicación, por lo que debe existir una capacitación continua y actualización de las nuevas disposiciones legales.
- Actualizar periódicamente el contenido de este diseño de procedimientos contables para mayor efectividad, con el propósito de establecer los correctivos pertinentes para su mejor aplicación.
- Capacitar al personal contable constantemente, para que a medida que hayan modificaciones en las leyes, estén actualizados y se rijan a las normativas vigentes que permitirá la aplicación correcta, para que en la elaboración de su contabilidad, se evite errores, y para que la información contable que se obtiene resulte veraz, adecuada y segura.

BIBLIOGRAFIA

- GUÍA JURÍDICA DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS EN COLOMBIA.- Legis Editores S.A. Primera Edición 2011
- ECONOMÍA.- Norris C. Clement, John C. Pool; MC GRAW HILL; Edición 4ta 2000
- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.- J. Fred Weston, Eugene F. Brigham; MC GRAW HILL; Décima Edición 1994
- TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS COMO NUEVO PRODUCTO FINANCIERO; Wellington Reyes; República Dominicana
- RESPUESTAS RÁPIDAS PARA CONTADORES.- Nicky A. Dauber, Joel G. Siegel, Jae K. Shim; PRENTICE HALL; Edición 2001
- Ley de Mercado de Valores. Ecuador: Consejo Nacional de Valores
- Codificación de la ley de mercado de valores. Ecuador: Consejo nacional de Valores
- DICCIONARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS.- Carlos Sabino; CEDICE

NETGRAFÍA

- <http://www.wikipedia.com/>
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/26/manproc.htm>
- <http://diccionariodecontabilidad.blogspot.com/>